

polWAX
Parafiny przemysłowe



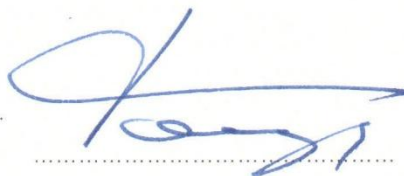
Sprawozdanie Zarządu z działalności POLWAX S.A.
za rok 2014.

Sprawozdanie Zarządu z działalności POLWAX S.A.

za 2014 rok

ZARZĄD POLWAX S.A.:

Dominik Tomczyk
Prezes Zarządu



Jacek Stelmach
Wiceprezes Zarządu



Piotr Kosiński
Wiceprezes Zarządu



Spis treści

1.	CHARAKTERYSTYKA POLWAX S.A.	6
1.1	Organizacja i zarządzanie	8
1.1.1	Struktura organizacyjna oraz informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)	11
1.1.2	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	12
1.2	Zatrudnienie	12
1.2.1	Struktura zatrudnienia	12
1.2.2	Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi oraz wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	14
1.2.3	System kontroli programów akcji pracowniczych	16
2.	OPIS DZIAŁALNOŚCI I JEJ UWARUNKOWANIA	19
2.1	Opis podstawowych produktów, towarów, usług	20
2.2	Prezentacja sprzedaży	23
2.3	Rynki zbytu i zaopatrzenia	24
2.4	Ochrona środowiska	27
2.5	Badania i rozwój	28
2.6	Strategia Spółki oraz perspektywy rozwoju jej działalności	29
2.7	Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników rozwoju	29
2.8	Opis branży	31
2.9	Ryzyka w działalności	33
2.10	Istotne umowy oraz postępowania sądowe w 2014 roku	40
2.10.1	Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2014 roku (sprzedażowe)	40
2.10.2	Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2014 roku (zakupowe)	43
2.10.3	Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2014 roku (ubezpieczenia)	46

2.10.4	Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.	47
2.10.5	Poręczenia i gwarancje oraz pozostałe zabezpieczenia.	48
2.10.6	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	48
2.10.7	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.	48
2.10.8	Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.	48
2.10.9	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	49
2.11	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym.	49
2.12	Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego.	52
3.	SYTUACJA FINANSOWA.	54
3.1	Wyniki Polwax S.A. w 2014 roku.	54
3.1.1	Rachunek Zysków i Strat.	54
3.1.2	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.	54
3.1.3	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	56
3.1.4	Przewidywana sytuacja finansowa.	58
3.1.5	Ocena czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze.	58
3.1.6	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.	58
3.2	Inwestycje.	58
3.2.1	Inwestycje rzeczowe.	60
3.2.2	Inwestycje kapitałowe.	61
3.2.3	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.	61
3.3	Instrumenty finansowe.	61
3.3.1	Wykorzystywane instrumenty finansowe.	61
3.3.2	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.	62
4.	AKCJE.	65

4.1	Spółka na Giełdzie Papierów Wartościowych.	66
4.2	Polityka dywidendowa.	68
4.3	Nabycie udziałów (akcji) własnych	70
5.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ POLWAX S.A. 71	
5.1	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, które Spółka stosowała w 2014 roku.	71
5.2	Zasady ładu korporacyjnego, które nie były stosowane.....	71
5.3	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	73
5.4	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitałe zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	74
5.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	76
5.6	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.	76
5.7	Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.	79
5.8	Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	81
5.9	Funkcjonowanie organów Spółki. Opis zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. 81	
5.9.1	Walne Zgromadzenie.....	81
5.9.2	Rada Nadzorcza.	83
5.9.3	Zarząd.....	88
5.9.4	Zasady zmiany statutu.....	91

1. CHARAKTERYSTYKA POLWAX S.A.

Polwax należy do ścisłej czołówki największych europejskich producentów i dystrybutorów rafinowanych i odwanianych parafin oraz szerokiego asortymentu wosków parafinowych. Dzięki zastosowaniu nowoczesnych procesów technologicznych, wysokiej i stabilnej jakości wyrobów oraz współpracy z wieloma jednostkami badawczymi, jak również dopasowaniu oferty do indywidualnych potrzeb klienta, produkty Spółki mają ugruntowaną pozycję na rynku. Obecnie jest największym polskim producentem parafin rafinowanych oraz szerokiego asortymentu wosków naftowych.

Produkty Spółki znajdują zastosowanie w różnorodnych gałęziach przemysłu, takich jak: przemysł nawozowy, odlewnictwo precyzyjne, przetwórstwo drzewne, produkcja lakierów i farb, przemysł gumowy, przemysł papierniczy i opakowaniowy, produkcja materiałów budowlanych, produkcja materiałów wybuchowych, produkcja świec i zniczy oraz przemysł spożywczy i kosmetyczny.

Portfolio produktów Spółki obejmuje następujące grupy produktowe: produkty do wyrobów świecarskich, wyroby do produkcji zniczy, woski specjalne do produkcji świec, produkty do impregnacji drewna, woski przeznaczone do kontaktu z żywnością, woski do zastosowań specjalnych, antyzbrylacze do nawozów, środki ochrony antykorozyjnej, kleje typu HotMelt, masy modelowe, pozostałe wyroby dla przemysłu.

Ponadto Polwax posiada w ofercie szeroki asortyment świec i zniczy produkowanych w oparciu o nowoczesną technologię maszynową obejmującą produkcję seryjną oraz świece artystyczne wytwarzane w procesie produkcji ręcznej. Spółka produkuje świece i znicze zarówno w segmencie ekskluzywnym, jak i w segmencie produktów budżetowych. W zakresie produkcji świec i zniczy Spółka realizuje duże wolumenowo kontrakty, w szczególności typu *private label* (marka własna sprzedawcy). Aktywa produkcyjne zlokalizowane są w Jaśle oraz Czechowicach –Dziedzicach.

Głównym przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest:

PKD 19.2 - Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (obejmuje większość wyrobów parafinowych tj.: parafin do produkcji świec i zniczy, wosków, wazelin itp. i stanowi pierwszą pozycję pod względem wielkości sprzedaży.)

PKD 32.99 - Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (obejmuje znicze i świece i stanowi drugą pozycję pod względem wielkości sprzedaży).

PKD 20.59 – Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowanych. (obejmuje emulsje i antyzbrylacze i stanowi trzecią grupę pod względem wielkości sprzedaży).

Spółka POLWAX S.A. została założona w 1999 roku, w oparciu o aktywa Rafinerii Jasło S.A. Spółka w latach 2004 do 2011 funkcjonowała w strukturach Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.. Na początku roku 2012 miał miejsce wykup menadżerski, w którym wzięli udział menadżerowie Spółki, inwestorzy pasywni oraz fundusz private equity.

Nadrzędnym celem Spółki jest rozwój oferty produktowej dla zastosowań przemysłowych, oraz wprowadzanie na rynek nowych produktów o wysokiej wartości dodanej wynikający z przyjętej wizji: **nowoczesna europejska firma – lider innowacyjnych przemysłowych specyfików parafinowych.**

Deklaracja misji Spółki jest następująca:

- 1) Budowanie zaufania i więzi z klientami.
- 2) Rozwijanie oferty o innowacyjne produkty przyszłości.
- 3) Inwestycje wpływające na wzrost wartości firmy.
- 4) Troska o środowisko – „zielone” technologie.
- 5) Zapewnienie bezpieczeństwa i satysfakcji pracowników.

Najważniejsze wydarzenia w historii Spółki:

13 grudnia 1999 r.	utworzenie spółki Parafiny – Rafineria Jasło Sp. z o.o. przez Rafinerię Jasło S.A.;
11 stycznia 2000 r.	uzyskanie osobowości prawnej – wpis do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego – Sądu Gospodarczego, Wydział V w Krośnie;
25 maja 2002 r.	wpisanie Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000114749;
30 czerwca 2004 r.	zmiana struktury udziałowców, podwyższenie kapitału przez 4 podmioty;
26 sierpnia 2004 r.	zmiana nazwy Spółki na LOTOS Parafiny Sp. z o.o.;
Rok 2005	rozpoczęcie produkcji świec metodą ręczną;
16 grudnia 2005 r.	zmiana struktury udziałowców, Grupa LOTOS S.A. zostaje jedynym udziałowcem w Spółce;
Rok 2006	uruchomienie produkcji mechanicznej – seryjnej świec i zniczy;
07 grudnia 2011r.	podwyższenie kapitału z kwoty 19 783.000 zł do kwoty 28 783.000 zł w oparciu o decyzję NZW z dnia 23.11.2011r.;
10 stycznia 2012 r.	podpisanie umowy przyrzeczonej sprzedaży 100% udziałów na rzecz Krokus Chem Sp. z o.o., Krokus Chem Sp. z o.o. zostaje jedynym udziałowcem w Spółce;

20 stycznia 2012 r.	zmiana nazwy Spółki na Polwax Sp. z o.o.;
25 maja 2012 r.	przekształcenie Spółki w Spółkę Akcyjną w trybie art. 551 § 1 i następne k.s.h.;
28 września 2012 r.	połączenie ze spółką Krokus Chem Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt.1k.s.h., tj. poprzez przejęcie całego majątku Spółki przejmowanej, tj. Krokus Chem Sp. z o.o.; zmiana akcjonariatu Spółki;
29 października 2012r.	obniżenie kapitału zakładowego do kwoty 500.000 zł poprzez umorzenie akcji własnych serii A, zmiana Statutu Spółki.
21 marca 2013r.	warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Kapitał Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 15 000,00 zł w drodze emisji 300 000 akcji imiennych serii D, o wartości nominalnej 5 groszy każda. Prawo do objęcia akcji serii D może być wykonane do dnia 31 grudnia 2016.
29 maja 2014r.	podjęcie decyzji o dematerializacji części akcji oraz wejściu na GPW przez Walne Zgromadzenie, zmiana Statutu Spółki
10 czerwca 2014r.	złożenie wniosku do KNF o zatwierdzenie prospektu emisyjnego
8 września 2014r.	zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez KNF
19 września 2014r.	przyznanie Spółce statusu uczestnika KDPW
29 września 2014r.	dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku regulowanym podstawowym akcji zwykłych na okaziciela serii B i C Spółki w ilości 6.440. 000 akcji serii B oraz 1 630.327 akcji serii C
6 października 2014r.	wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w.w akcji zwykłych na okaziciela. Debiut Spółki na rynku głównym GPW.
23 października 2014r	posiadacze warrantów obejmują akcje serii D w liczbie 82 375 szt. W oparciu o uchwałę WZ nr 14 z 21.03.2013r. Spółka emituje 82 375 akcji serii D o wartości nominalnej 0,05 zł. Kapitał zakładowy zostaje podwyższony do kwoty 504 118, 75 zł.

1.1 Organizacja i zarządzanie

W 2014 roku Spółka doskonalila działalność operacyjną i zarządczą, optymalizowała procesy produkcyjne, oraz usprawniała komunikację poprzez rozwój elektronicznego obiegu dokumentów.

Spółka posiada certyfikowany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji Zintegrowany System Zarządzania (ZSZ) na zgodność z niżej wymienionymi normami, w zakresie produkcji, projektowania, obrotu parafinami, woskami, itp.

Normy i systemy funkcjonujące w Spółce:

- PN – EN ISO 9001-2009;
- PN – N – 180001:2004;
- PN – EN ISO 14001:2005.

Również w zakresie produkcji zniczy i świec ww. normy zostały wdrożone w znacznej części.

Wg rocznego programu audytów prowadzone są wewnętrzne audyty, natomiast raporty z audytów służą jako dane wejściowe do doskonalenia systemu i organizacji.

W ramach doskonalenia Spółka realizowała trzy programy w ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania:

- Program Realizacji Celów Jakościowych;
- Plan Poprawy BHP;
- Plan Zarządzania Środowiskowego.

Cele jakościowe obejmowały przede wszystkim zadania z zakresu optymalizacji procesów produkcyjnych i odbudowę wyeksploatowanej infrastruktury, a w ramach zarządzania środowiskiem realizowane główne zadania dotyczyły ograniczenia niekorzystnego oddziaływania prowadzonych procesów na środowisko, działania z zakresu bhp skupione były na poprawie bezpieczeństwa pracy oraz promocji zagadnień bezpieczeństwa wśród pracowników.

W grudniu 2014r. Spółka przeszła pozytywnie audyt odnowienia certyfikatu ZSZ i przyznano jej certyfikat na okres trzech kolejnych lat tj. do 04.01.2018r.

W roku 2014 Spółka Polwax S.A. otrzymała następujący nagrody, certyfikaty, wyróżnienia:

- Rzetelna Firma – „Certyfikat Rzetelności” przyznawany przez krajowy Rejestr Długów Biura Informacji Gospodarczej S.A., potwierdzający uczciwość, terminowość, wiarygodność, rzetelność oraz brak przeterminowanych zobowiązań finansowych, notowanych w KRD na podstawie Ustawy z dnia 9 kwietnia 2010 roku o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych,

- Najwyższa Jakość Quality International 2014 – program projakościowy organizowany przez ForumBinesu.pl i cykl gospodarczy Forum Biznesu w Dzienniku Gazecie Prawnej. Program odbywa się pod patronatem **Ministerstwa Infrastruktury i Rozwoju, Ministerstwa Gospodarki, Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości**. Podstawowym celem konkursu jest promocja instytucji, producentów i usługodawców, a przede wszystkim wytwarzanych przez nich wyrobów i usług o najwyższych parametrach jakościowych, a tym samym zwiększanie ich konkurencyjności na rynku polskim, europejskim i światowym. Polwax S.A. otrzymała tytuł laureata oraz ZŁOTE GODŁO w kategorii QI Order – Zarządzanie Najwyższej Jakości.
- Podkarpacka Nagroda Gospodarcza – wyróżnienie w kategorii firm średnich, w konkursie organizowanym przez Centrum Promocji Biznesu w Rzeszowie, przy współpracy z Wojewodą Podkarpackim i Marszałkiem Województwa Podkarpackiego.
- EURO SYMBOL INNOWACJI 2014 - redakcja „Monitora Rynkowego” w „Dzienniku Gazecie Prawnej”, a od roku 2014 także „Monitora Biznesu” w „Rzeczpospolitej”, wyróżnia Symbolami najbardziej twórcze, dynamiczne podmioty, funkcjonujące w różnych sferach życia publicznego i gospodarczego.
- Lubuski Bachus – za zajęcie 1 miejsca w rankingu 10 największych odbiorców w roku 2014 firmy Vitrosilicon S.A.

Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności

Spółka prowadzi działalność operacyjną mając na uwadze kwestie społeczne i etyczne oraz związane z ograniczaniem wpływu na środowisko naturalne. Spółka inwestuje w swoich pracowników poprzez dofinansowywanie studiów podyplomowych i magisterskich, kursów językowych oraz różnego rodzaju szkoleń zawodowych. W trosce o najwyższy komfort pracowników Spółka stworzyła szeroki wachlarz świadczeń socjalnych.

Spółka przywiązuje szczególną uwagę do prowadzonych akcji społecznych i lokalnych wydarzeń kulturalnych i oświatowych a przede wszystkim wspiera działalność edukacyjną.

Polwax S.A. w 2014 roku podjął działania na rzecz wsparcia inicjatyw społecznych w formie sponsoringu lub współfinansowania wydarzeń:

- KPR Prodlaw Kraków – Międzynarodowa Konferencja Naukowa Odlewników Polskich, Czeskich i Słowackich – WSPÓŁPRACA 2014,
- Młodzieżowy Dom Kultury w Jaśle – partycypacja w kosztach podczas Dnia Dziecka,

- Uczniowski Klub Sportowy „MOSiR” Jasło – sponsoring Międzynarodowego Festiwalu Sportu,
- Gimnazjum Publiczne nr 1 w Czechowicach – Dziedzicach – sfinansowanie remontu i modernizacji Sali multimedialnej,
- Zespół Szkół im. ks. prof. J.Tischnera w Ligocie – sfinansowanie modernizacji sieci informatycznej.

Kwoty przekazane na darowizny i sponsoring wyniosły odpowiednio 24 500 PLN i 31 145 PLN.

1.1.1 Struktura organizacyjna oraz informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

Spółka jest przedsiębiorstwem o strukturze dwuoddziałowej, przy czym oddziały nie zostały wyodrębnione prawnie i finansowo, jako jednostki niezależne. Oddziały zlokalizowane są:

- w Jasle – siedziba Spółki, zakład produkcyjny parafin, administracja;
- w Czechowicach – Dziedzicach – zakład produkcyjny parafin, produkcja świec i zniczy, administracja.

Ponadto, Spółka posiada dwa biura zlokalizowane w Krakowie oraz w Warszawie.

W strukturze organizacyjnej POLWAX S.A. występują trzy zakłady produkcyjne:

- Zakład Produkcji Parafin w Jasle;
- Zakład Produkcji Parafin w Czechowicach- Dziedzicach;
- Zakład Produkcji Zniczy i Świec zlokalizowany w Czechowicach – Dziedzicach.

Większość służb jest wspólna dla wszystkich zakładów, w szczególności: służby finansowe, kadrowe, systemów zarządzania, administracyjne, zakupowe, sprzedażowe, technologiczne, utrzymania ruchu.

W strukturze organizacyjnej Spółki funkcjonuje pięć pionów. Spółką operatywnie zarządzają następujący Dyrektorzy poszczególnych pionów:

- Dyrektor Naczelny,
- Dyrektor Finansowy,
- Dyrektor Handlowy,
- Dyrektor Operacyjny,

- Dyrektor Rozwoju.

Spółka nie dokonywała istotnych zmian w strukturze organizacyjnej. Dokonywane zmiany dotyczyły zakresu działań i podległości funkcjonujących działów i biur.

1.1.2 **Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych**

Polwax S.A. nie tworzy grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych.

Do dnia 23.09.2014 r. podmiotem dominującym nad Spółką był Krokus Chem S.à.r.l. Krokus Chem S.à.r.l jest podmiotem w 100 % zależnym od Nowa Polonia II Limited Partnership z siedzibą na Jersey, Wielka Brytania.

W dniu 24.09.2014r. Krokus Chem S.à.r.l przestał być podmiotem dominującym nad Spółką.

Spółka nie posiada udziałów (akcji) w innych przedsiębiorstwach.

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów) w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

1.2 **Zatrudnienie**

1.2.1 **Struktura zatrudnienia**

Poniższe tabele zawierają informacje o liczbie pracowników Spółki na koniec roku obrotowego z dwóch ostatnich lat obrotowych z podziałem na: podstawę zatrudnienia, miejsce zatrudnienia, rodzaj działalności, wiek oraz wykształcenie.

Tabela 1 Informacje o liczbie pracowników Spółki według form świadczenia pracy.

Data	Umowa o pracę		Umowa cywilnoprawna	Ogółem
	na czas	na czas		
31 grudnia 2014 roku	102	115	4	221
31 grudnia 2013 roku	100	120	4	224

Źródło: Dane zarządcze

Na datę 31.12.2014 za umowy na czas oznaczony/określony uznano również umowy na okres próbny.

Poniższa tabela zawiera podział geograficzny ze względu na miejsce zatrudnienia pracowników Spółki z ostatnich dwóch lat obrotowych.

Tabela 2 Podział geograficzny ze względu na miejsce zatrudnienia pracowników.

Data	Miejscowość Jasło	Miejscowość Czechowice-Dziedzice	Miejscowości pozostałe	Ogółem
31 grudnia 2014 roku	102	115	4	221
31 grudnia 2013 roku	100	120	4	224

Źródło: Dane zarządcze

Informacje o liczbie pracowników Spółki ze względu na rodzaj działalności.

Tabela 3 Liczba pracowników w Spółce z podziałem na obszar działania.

Komórka organizacyjna	Liczba pracowników na 31.12.2014	Liczba pracowników na 31.12.2013
Zarząd	3	3
Administracja	13	10
Finanse	6	6
Sprzedaż	20	20
Rozwój i Technologia	11	11
Produkcja	168	174
SUMA	221	224

Źródło: Dane zarządcze

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Spółki według wieku pracowników.

Tabela 4 Struktura zatrudnienia Spółki według wieku Pracowników.

Data	do 35 lat		36-50		51 i więcej		Razem
	Liczba	%	Liczba	%	Liczba	%	Liczba
Na dzień 31 grudnia 2014 roku	49	22,17	110	49,78	62	28,05	221
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	57	25,45	114	50,89	53	23,66	224

Źródło: Dane zarządcze

Tabela 5 Struktura zatrudnienia Spółki według wykształcenia.

Data	Wykształcenie wyższe		Wykształcenie średnie		Wykształcenie zawodowe		Wykształcenie podstawowe	
	Liczba	%	Liczba	%	Liczba	%	Liczba	%
Na dzień 31 grudnia 2014 roku	63	28,51	64	28,96	68	30,77	26	11,76
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	62	27,68	66	29,46	66	29,46	30	13,40

Źródło: Dane zarządcze

Średnia płaca brutto w Spółce za 2014 rok wyniosła 3.825,78 zł.

Spółka nie zatrudnia obecnie pracowników zewnętrznych w trybie Ustawy o zatrudnianiu pracowników tymczasowych.

Natomiast w sezonie zniczowym na podstawie umowy z agencją pracy tymczasowej Spółka zatrudniała w roku 2014 pracowników w formie tzw. „zatrudnienia zewnętrznego”, tj.: pracownicy są zatrudniani przez Agencję Pracy Tymczasowej jako ich pracownicy na podstawie przepisów Kodeksu Pracy, a nie jako pracownicy tymczasowi. Instytucja ta polega na „przekazaniu” przez wyspecjalizowany podmiot swoich pracowników do dyspozycji innego pracodawcy. Liczba takich osób oddelegowanych do pracy w Spółce wynosiła od 1 do 150 pracowników w okresie sezonu.

1.2.2 Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi oraz wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.

Wynagrodzenie i warunki umów o świadczenie usług członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, w szczególności poza wynagrodzeniem za pracę zgodnie z umową o pracę zawartą z każdym członkiem Zarządu, członkowie Zarządu otrzymują także wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie oraz udziału w pracach Zarządu zgodnie z uchwałami Rady Nadzorczej z 2012 roku (z późniejszymi zmianami), które przewidują wynagrodzenia stałe plus premie roczne uznaniowo przyznawane przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu otrzymują także świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, finansowanie polisy na życie, opieki medycznej, oraz otrzymali prawo korzystania z samochodu służbowego.

Z Dominikiem Tomczykiem, Jackiem Stelmachem i Piotrem Kosińskim w dniu 28 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza zawarła umowy o pracę. Zostały one zawarte na czas nieokreślony.

Umowa z Dominkiem Tomczykiem, który zatrudniony jest na stanowisku Dyrektor Naczelny, może być rozwiązana przez Spółkę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia i przez Pracownika z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Przedmiot umowy obejmuje kierowanie i zarządzanie działalnością Spółki oraz podległego pionu, w tym m.in. w zakresie zapewnienia realizacji strategii, zarządzania procesami biznesowymi, nadzorowania kontroli i jakości wyrobów.

Umowa z Jackiem Stelmachem, który zatrudniony jest na stanowisku Dyrektor Operacyjny, może być rozwiązana przez Spółkę z zachowaniem czteromiesięcznego okresu wypowiedzenia i przez Pracownika z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Przedmiot umowy obejmuje zarządzanie działalnością podległego pionu, w tym m.in. w zakresie opracowywania programów rozwojowych, nadzorowania zakupów środków trwałych, opracowywanie projektów polityki kredytowej.

Umowa z Piotrem Kosińskim, który zatrudniony jest na stanowisku Dyrektor Finansowy, może być rozwiązana przez Spółkę z zachowaniem czteromiesięcznego okresu wypowiedzenia i przez Pracownika z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Przedmiot umowy obejmuje kierowanie i zarządzanie działalnością podległego pionu, w tym m.in. w zakresie efektywnego zarządzania finansami, nadzorowania realizacji założeń budżetowych, sporządzania planów finansowych, zarządzania relacjami inwestorskimi.

Umowy zawarte z członkami Zarządu określają wysokość wynagrodzenia członków Zarządu, określone jako stała kwota wypłacana miesięcznie. W przypadku odwołania członka Zarządu z pełnienia tej funkcji w Spółce przy jednoczesnym kontynuowaniu stosunku pracy wynagrodzenie ulegnie podwyższeniu. Natomiast zgodnie z uchwałami Rady Nadzorczej w przypadku odwołania członka Zarządu z pełnienia tej funkcji w Spółce z przyczyn nie stanowiących ciężkiego naruszenia obowiązków Prezesowi przysługuje odprawa w wysokości 6-krotności wynagrodzenia przyznanego przez Radę Nadzorczą z tytułu powołania do pełnienia funkcji członka Zarządu, natomiast Wiceprezesom przysługuje odprawa w wysokości 4-krotności wynagrodzenia przyznanego przez Radę Nadzorczą z tytułu powołania do pełnienia funkcji członka Zarządu.

Członkowie Zarządu korzystają z samochodów służbowych, telefonów służbowych oraz sprzętu komputerowego. Spółka zobowiązała się też do pokrycia kosztów prywatnej opieki medycznej, składki ubezpieczenia na życie oraz dodatkowych świadczeń wynikających z zasad obowiązujących w Spółce tj. nagrody jubileuszowej, odprawy związanej z przejściem na emeryturę. Członkowie Zarządu są ubezpieczeni od odpowiedzialności cywilnej z tytułu sprawowania funkcji w zarządzie. Obecnie obowiązująca polisa została wystawiona przez AIG i obejmuje okres od dnia 18 lutego 2014 roku do dnia 17 lutego 2015 roku i została przedłużona do 17.02.2016 roku

Członkowie Zarządu zobowiązani są do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji poufnych stanowiących tajemnice Spółki w okresie obowiązywania umów zawartych ze Spółką, a także przez okres 3 lat po ich wygaśnięciu lub rozwiązaniu.

Ponadto w okresie obowiązywania łączących ich ze Spółką umów, zobowiązani są do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej względem działalności Spółki.

Informacje o wynagrodzeniach Zarządu za rok obrotowy 2014 przedstawiono w notce nr 10 dodatkowych informacji i objaśnień w Sprawozdaniu Finansowym .

Członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Krokus Chem S.à r.l. w osobach: a) Robert Bożyk, b) Witold Radwański, c) Monika Gaszewska nie otrzymują wynagrodzeń od Spółki. Tomasz Biel za rok obrotowy 2014 otrzymał tytułem wynagrodzenia za sprawowaną funkcję kwotę 4 500 zł, natomiast Leszek Stokłosa w roku obrotowym 2014 otrzymał tytułem wynagrodzenia za sprawowaną funkcję kwotę 3 000 zł .

1.2.3 **System kontroli programów akcji pracowniczych**

Program motywacyjny

W celu szczególnego zmotywowania i powiązania interesów Spółki z interesami kluczowych menedżerów, uchwałą nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 marca 2013 roku (Uchwała) został wprowadzony program opcji menedżerskich w Spółce. Programem zostali objęci kluczowi menedżerowie, pracownicy Spółki („Program Opcji Menedżerskich”). W Programie Opcji Menedżerskich nie uczestniczą członkowie organów Emitenta.

W ramach Programu Opcji Menedżerskich przeznaczone zostało do objęcia nie więcej niż 300.000 warrantów subskrypcyjnych, z czego: (i) w roku 2014 warrant subskrypcyjny serii A, (ii) w roku 2015 warrant subskrypcyjny serii B, (iii) w roku 2016 warrant subskrypcyjny serii C. Warrant subskrypcyjny obejmowany będą przez uprawnionych menedżerów nieodpłatnie, pod warunkiem nieprzerwanego zatrudnienia w Spółce na podstawie umowy o pracę lub umowy cywilnoprawnej w okresie od daty podjęcia uchwały tj. 21 marca 2013 roku do dnia objęcia warrantów subskrypcyjnych.

Zgodnie z *Uchwałą* warrant subskrypcyjny będą rozdysponowane pomiędzy osobami uprawnionymi w sposób określony w uchwale ustalającej Program Opcji Menedżerskich.

Ponadto 52.875 warrantów subskrypcyjnych serii C zostanie rozdysponowanych przez Radę Nadzorczą pomiędzy osoby zatrudnione w Spółce w drodze uchwały podjętej na pisemny wniosek Zarządu.

Zgodnie z *Uchwałą* prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych i ich liczba będą uzależnione od spełnienia następujących warunków:

Za 2013 rok

Prawo oraz liczba warrantów będą uzależnione od wysokości zysku netto Spółki w 2013 roku. W przypadku (i) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 12 000 000 zł objęte będzie mogło być 100% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2014 roku, (ii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 11 000 000 zł i niższej niż 12 000 000 zł objęte będzie mogło być 90% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2014 roku, (iii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 10 000 000 zł i niższej niż 11 000 000 zł objęte będzie mogło być 80% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2014 roku.

Dodatkowo w przypadku jednej z osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych objęcie warrantów uzależnione będzie również od uzyskania przez Spółkę odpowiedniego przychodu ze sprzedaży produktów z asortymentu zniczy w wysokości nie niższej niż 40 000 000 zł.

Warranty subskrypcyjne za rok 2013 zostały już przyznane z uwagi na spełnienie powyższych warunków, od których uzależnione było ich przyznanie.

W dniu 23.10.2014r. posiadacze warrantów Serii A objęli akcje serii D w liczbie przydzielonych im warrantów tj. 82. 375 szt. Akcje zostały w pełni opłacone. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 0,20zł.

Zgodnie z uchwałą WZ nr 14 z dnia 21.03.2013r. Spółka wyemitowała 82.375 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 0,05zł. Rozporządzanie powyższymi akcjami jest wyłączone przez okres jednego roku licząc od dnia objęcia akcji tj. od 23.10.2014r.

Za 2014 rok

Prawo oraz liczba warrantów będą uzależnione od wysokości zysku netto Spółki w 2014 roku. W przypadku (i) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 13 000 000 zł objęte będzie mogło być 100% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2015 roku, (ii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 12 000 000 zł i niższej niż 13 000 000 zł objęte będzie mogło być 90% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2015 roku, (iii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 11 000 000 zł i niższej niż 12 000 000 zł objęte będzie mogło być 80% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2015 roku.

Dodatkowo w przypadku jednej z osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych objęcie warrantów uzależnione będzie również od uzyskania przez Spółkę odpowiedniego przychodu ze sprzedaży produktów z asortymentu zniczy w wysokości nie niższej niż 40 000 000 zł.

Za 2015 rok

Prawo oraz liczba warrantów będą uzależnione od wysokości zysku netto Spółki w 2015 roku. W przypadku (i) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 14 000 000 zł objęte będzie mogło być 100% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2016 roku, (ii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 13 000 000 zł i niższej niż 14 000 000 zł objęte będzie mogło być 90% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2016 roku, (iii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 12 000 000 zł i niższej niż 13 000 000 zł objęte będzie mogło być 80% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2016 roku.

Dodatkowo w przypadku jednej z osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych objęcie warrantów uzależnione będzie również od uzyskania przez Spółkę odpowiedniego przychodu ze sprzedaży produktów z asortymentu zniczy w wysokości nie niższej niż 40 000 000 zł.

Okoliczność spełnienia warunków określonych powyżej, a także listę osób uprawnionych do objęcia warrantów oraz liczbę warrantów przeznaczonych dla określonych osób określi na wniosek Zarządu Rada Nadzorcza.

Prawa do objęcia akcji Spółki w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych, wygasną w dniu 31 grudnia 2016 roku.

Osoba, która objęła akcje w ramach niniejszego programu motywacyjnego będzie zobowiązana do zatrudnienia w Spółce na podstawie stosunku pracy lub umowy cywilnoprawnej do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Akcje objęte w ramach programu motywacyjnego będą uczestniczyć w dywidendzie na takich samych zasadach co pozostałe akcje Spółki. Jednocześnie warranty są niezbywalne i nie podlegają dziedziczeniu.

Osoby uprawnione nie będą mogły zbywać akcji nabytych za warranty subskrypcyjne przez okres 1 roku od dnia objęcia akcji.

Zgodnie z *Uchwałą* również w przypadku zbycia przez akcjonariusza Spółki – Krokus Chem całości przysługujących mu akcji Spółki, Walne Zgromadzenie w drodze uchwały może w każdym czasie zakończyć realizację programu motywacyjnego.

Spółka nie wprowadziła formalnego systemu kontroli akcji pracowniczych.

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI I JEJ UWARUNKOWANIA.

Polwax należy do ścisłej czołówki największych europejskich producentów i dystrybutorów rafinowanych i odwanianych parafin oraz szerokiego asortymentu wosków parafinowych. Dzięki zastosowaniu nowoczesnych procesów technologicznych, wysokiej i stabilnej jakości wyrobów oraz współpracy z wieloma jednostkami badawczymi, jak również dopasowaniu oferty do indywidualnych potrzeb klienta, produkty Spółki mają ugruntowaną pozycję na rynku.

Produkty Spółki znajdują zastosowanie w różnorodnych gałęziach przemysłu, takich jak: przemysł nawozowy, odlewnictwo precyzyjne, przetwórstwo drzewne, produkcja lakierów i farb, przemysł gumowy, przemysł papierniczy i opakowaniowy, produkcja materiałów budowlanych, produkcja materiałów wybuchowych, produkcja świec i zniczy oraz przemysł spożywczy i kosmetyczny.

Ponadto Polwax posiada w ofercie szeroki asortyment zniczy i świec produkowanych w oparciu o nowoczesną technologię maszynową obejmującą produkcję seryjną oraz świece artystyczne wytwarzane w procesie produkcji ręcznej. Spółka produkuje świece i znicze zarówno w segmencie ekskluzywnym, jak i w segmencie produktów budżetowych. W zakresie produkcji świec i zniczy Spółka realizuje duże wolumenowo kontrakty, w szczególności typu private label (marka własna sprzedawcy).

Spółka jest jednym z dwóch największych producentów wyrobów parafinowych w Polsce (obok Fabryki Parafin Naftowax, która charakteryzuje się odmiennym profilem produktowym). Ich głównymi konkurentami na rynku europejskim są Sasol oraz H&R Group, przy czym żaden z nich nie prowadzi produkcji wyrobów parafinowych na terenie Polski.

Majątek produkcyjny Spółki obejmuje m.in. nowoczesną komorę Sulzera do odolejania gaczy parafinowych, instalację do odwaniania parafin, 2 linie do pastylkowania oraz wieżę granulacyjną, blending małotonażowy oraz prasy filtracyjne, a także nowoczesne rozwiązania produkcyjne w zakresie wyrobu zniczy i świec. Ponadto Spółka dysponuje własnym terminalem kolejowym w każdym z oddziałów produkcyjnych i dostępem do infrastruktury kolejowej umożliwiającym transport surowców i produktów Polwax drogą kolejową (umowa z LOTOS Kolej na realizację przewozów kolejowych oraz dzierżawę specjalistycznych cystern), co stanowi istotną przewagę konkurencyjną Spółki.

Ponadto Polwax posiada dobrze rozwiniętą sieć dystrybucji. Działania przedstawicieli handlowych na terenie całego kraju są zrationalizowane pod względem podziału geograficznego oraz pod względem rynkowym w kontekście dywersyfikacji odbiorców Spółki.

Znacząca część przychodów ze sprzedaży Spółki realizowana jest w segmencie surowców (parafin, mas parafinowych) przeznaczonych do branży świec i zniczy (łącznie **58,1%** przychodów ze sprzedaży Spółki w 2014 roku, oraz produktów do zastosowań specjalistycznych i przemysłowych (**17,9%** sprzedaży w 2014 roku). Sprzedaż gotowych zniczy i świec miała **23,3%** udziału w przychodach Spółki zrealizowanych w 2014 roku.

2.1 Opis podstawowych produktów, towarów, usług.

Portfolio produktów Spółki obejmuje poniższe grupy produktowe:

- **Wyroby do produkcji zniczy**

Grupa obejmuje szeroki asortyment produktów przeznaczonych do produkcji zniczy zalewanych i wyprasek zniczowych. Dzięki zastosowaniu odpowiednich adsorbentów i dodatków oferowane masy charakteryzują się bardzo dobrą barwą i stabilnością parametrów. Grupa obejmuje produkty czysto parafinowe takie jak Luxolina, Luxolina II, Lumina czy Lumina II, jak również specjalne kompozycje parafinowo-stearynowe (np. Lumina ST) i mieszanki z olejem palmowym (Eko-Lumina, Eko-Lux).

- **Produkty do wyrobów świecarskich**

Parafiny niskozaolejone - Wysokiej jakości parafiny pochodzące z odolejania rozpuszczalnikowego o zawartości oleju nie przekraczającej 0,5%. Parafiny niskozaolejone mają zastosowanie w produkcji wysokiej jakości galanterii świecarskiej (tzw. świece twarde), jak również do wyrobu produktów w przemyśle tekstylnym, kosmetycznym, opakowaniowym, włókienniczym.

Parafiny standard - stanowią podstawowy surowiec do produkcji świec. Ponadto, podobnie jak parafiny niskozaolejone, stosowane są w przemyśle papierniczym, tekstylnym i lakierniczym. Obejmują szeroką gamę parafin o zawartości oleju nie przekraczającej 1,1%. Poszczególne produkty Spółki w tym segmencie zróżnicowane są pod względem własności fizycznych parafin, w tym w szczególności temperatury krzepnięcia.

Parafiny hydorafinowane - Parafiny spełniające wymagania normy RAL stosowane do produkcji świec.

W tej grupie znajdują się również inne produkty przeznaczone do produkcji konkretnych rodzajów świec – Parafina LTP ST (dodatkowo utwardzona, przeznaczona do maszynowej produkcji świec stołowych), Luxolina ST – dedykowana do produkcji świec zalewanych w szkło oraz LTP 56 PLUS przeznaczona do produkcji świec ciągnionych.

- **Woski specjalne do produkcji świec**

Woski specjalne do produkcji świec - Grupa obejmuje produkty pomocnicze stosowane podczas wytwarzania świec (wosk do knotów, wosk kąpiący, wosk do aplikacji).

- **Woski do zastosowań specjalnych**

Istotną grupę w asortymencie Polwax stanowią woski specjalne, dedykowane konkretnym gałęziom przemysłu. Woski specjalne znajdują zastosowanie jako:

- Środki stabilizujące zapewniające odporność na efekty degradacji spowodowane przez czynniki środowiskowe (w szczególności ozon) stosowane w przemyśle gumowym, a zwłaszcza w oponiarskim (WOSKOP),
- Produkty dla branży ogrodniczej, przeznaczone do zabezpieczenia sadzonek (wosk zielony do sadzonek, cerezyna wysokotopliwa),
- Półprodukty stanowiące bazę dla smarów i past i innych wyrobów, poprawiające ich konsystencję i właściwości użytkowe (cerezyna, воск do past, воск do plasteliny, воск do kredek),
- Składniki kremów i kosmetyków (cerezyna biała).

- **Woski przeznaczone do kontaktu z żywnością**

Szczególną grupę wosków stanowią produkty przeznaczone do kontaktu z żywnością, które dzięki wykorzystaniu specjalnie wyselekcjonowanych surowców oraz zastosowaniu odpowiedniego procesu produkcyjnego spełniają wszelkie wymagania dla produktów tego typu. Są to przede wszystkim:

- Wosk plastyczny „S”, воск plastyczny czerwony (stosowane w przemyśle mleczarskim do powlekania serów),
- Wosk DROMA (do odpierzania drobiu),
- Wosk Z do powlekania papieru (nadaje powierzchni papieru właściwości hydrofobowe).

Produkowane przez Spółkę woski poddawane są regularnym badaniom kontrolnym sprawdzającym zawartość metali ciężkich oraz zawartość WWA (wielopierścieniowe węglowodory aromatyczne) i substancji kancerogennych. Produkty te badane są również pod kątem zgodności z normami jakościowymi Amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków FDA (ang. Food and Drug Administration).

- **Środki ochrony antykorozyjnej**

Grupa ta obejmuje воск konserwacyjny służący do zabezpieczenia antykorozyjnego podwozi samochodów, MARWAX stosowany do zabezpieczania stalowych lin okrętowych oraz wazeliny techniczne. Wazeliny techniczne wysokotopliwe i niskotopliwe stosowane są w głównej mierze do zabezpieczania powierzchni metali przed korozją (jako składnik smarów specjalistycznych). Ponadto wazelina techniczna niskotopliwa jest wykorzystywana do smarowania lekko obciążonych łożysk pracujących w niskiej temperaturze oraz w przemyśle garbarskim.

- **Produkty do impregnacji drewna**

Ofertę Spółki w tym segmencie stanowią produkty parafinowe przeznaczone do impregnacji drewna i produkcji rozpalek. Wyroby te zabezpieczają materiały drewniane i drewnopochodne przed szkodliwym działaniem wilgoci. W szczególności produkowane przez Spółkę emulsje parafinowe z uwagi na swoją strukturę umożliwiają impregnację powierzchni o nieregularnych kształtach, dzięki czemu mogą służyć do zabezpieczania płyt wykończeniowych MDF i HDF.

- **Pozostałe wyroby dla przemysłu**

Oferta Spółki w tym zakresie obejmuje komponent BS, jak również produkty zawierające filtry i odcieki z gaczy parafinowych. Wyroby dedykowane do zastosowań przemysłowych.

- **Antyzbrylacze do nawozów**

Do najważniejszych produktów oferowanych przez Spółkę należą antyzbrylacze do nawozów stosowane jako środki zabezpieczające granule nawozów przed zbrylaniem oraz przeciwdziałające pyleniu nawozów mineralnych w trakcie procesów technologicznych, w transporcie oraz podczas aplikacji. Spółka produkuje antyzbrylacze przeznaczone do różnych rodzajów nawozów, zarówno do saletry amonowej oraz nawozów uzyskiwanych na jej bazie (SALWAX), jak i nawozów fosforowych i wieloskładnikowych (AGROWAX).

- **Kleje typu HotMelt**

Jest to najnowsza grupa produktowa w ofercie Spółki. Obejmuje kleje termotopliwe stosowane w różnych gałęziach przemysłu:

- Produkty dla branży świecowo-zniczowej - ISOWAX przeznaczony do wklejania aplikacji oraz TERMOWAX służący do wklejania blaszek do knotów,
- ALPACKWAX stosowany jako laminat w produkcji opakowań wielowarstwowych. Produkt spełnia wymagania dla wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością,
- Wosk topliwy stosowany w branży drzewnej do zabezpieczania czół drewna.

- **Masy modelowe**

Masy modelowe są to specjalne woski stosowane w odlewnictwie precyzyjnym do produkcji odlewów metodą wosku traconego. Oferowany przez Spółkę FORMOWAX, czyli miękka masa modelowa, stosowana jest do produkcji odlewów zwykłej jakości (odlewy handlowe ogólnego przeznaczenia).

- **Wyroby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec**

Asortyment Polwax obejmuje gamę produktów detalicznych, zarówno zniczy produkowanych maszynowo jak również świec maszynowych i artystycznych. Świece maszynowe Polwax produkowane w oparciu o najnowocześniejszą technologię obejmują m.in. świece walcowe oraz kule.

W segmencie świec artystycznych Spółka posiada bogatą ofertę świec ekskluzywnych o różnych kształtach, wytwarzanych ręcznie i wzbogacanych różnorodnymi aromatami.

2.2 Prezentacja sprzedaży

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki w okresie objętym sprawozdaniem finansowym za 2014 rok była sprzedaż wyrobów parafinowych wykorzystywanych do produkcji zniczy i świec oraz specjalistycznych wyrobów parafinowych dla przemysłu, a także wyroby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec.

W roku 2014 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły **258,2 mln zł** i były o **7,1%** wyższe niż w roku poprzednim.

Tabela 6 Przychody Spółki w latach 2013 – 2014 w podziale na główne kategorie produktowe

dane w tys. zł	2014	2013
Przychody ze sprzedaży wyrobów	258 175	241 093
Wyroby do produkcji zniczy i świec	150 070	140 185
Wyroby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec	60 268	55 165
Wyroby przeznaczone dla przemysłu	46 086	44 356
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i usług	1 751	1 387

Źródło: Dane zarządcze Spółki

Najistotniejsze pozycje przychodów ze sprzedaży produktów Spółki w latach 2013-2014 stanowiły:

- Wyroby do produkcji zniczy i świec – 58,1% przychodów ze sprzedaży wyrobów w 2014 roku (58,1% w 2013 roku),
- Wyroby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec – 23,3% przychodów ze sprzedaży wyrobów w 2014 roku (22,9% w 2013 roku)

W roku 2014 wyroby niezwiązane z produkcją zniczy i świec, stanowiły łącznie **17,9%** przychodów ze sprzedaży wyrobów (18,4% w 2013).

Tabela 7 Wolumen sprzedaży podstawowych grup produktowych Spółki w latach 2013-2014

dane w tonach	2014	2013
Przychody ze sprzedaży wyrobów	52 948	49 850
Wyroby do produkcji zniczy i świec	39 161	35 568
Wyroby przeznaczone dla przemysłu	13 787	14 282

Źródło: Dane zarządcze Spółki

W 2014 roku sprzedaż w ujęciu tonażowym wzrosła o 6,2%.

Tabela 8 Najwięksi odbiorcy Polwax S.A. w latach 2014 - 2013

Kontrahent	Udział w przychodach ogółem w roku:	
	2013	2014
Bispol Sp.z o.o	29%	28%
Jeronimo Martins Polska S.A.	22%	22%
Pozostali odbiorcy	49%	50%

Źródło: Dane zarządcze Spółki

W latach 2013-2014 jedynie dwóch odbiorców osiągało co najmniej dziesięcioprocentowy udział w przychodach Spółki ogółem. W obu latach były to podmioty: Bispol Sp. z o.o. oraz Jerenimo Polska S.A.

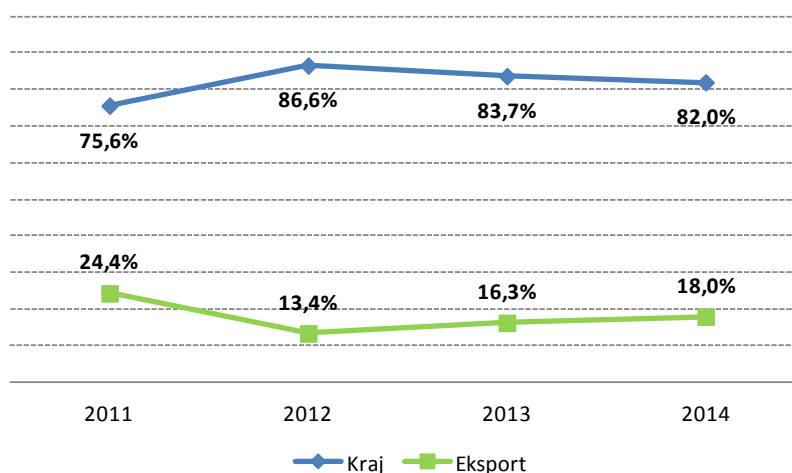
2.3 Rynki zbytu i zaopatrzenia.

Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów Spółki w latach 2013 – 2014, dane w tys.zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów	2014	2013
a) kraj	210 835	201 138
- sprzedaż wyrobów gotowych	210 299	200 681
- sprzedaż usług	536	457
b) eksport	46 446	39 273
- sprzedaż wyrobów	46 427	39 258
- sprzedaż usług	19	15
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	257 281	240 411
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2014	2013
a) kraj	888	681
- sprzedaż towarów	626	502
- sprzedaż materiałów	262	179
b) eksport	6	1
- sprzedaż towarów		
- sprzedaż materiałów	6	1
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	894	682

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Rysunek 1 Procentowy udział przychodów kraj/eksport Spółki w latach 2011 - 2014



W okresie objętym sprawozdaniem finansowym za 2014 rok Polwax S.A. realizowała sprzedaż głównie na rynku krajowym. Wcześniej, w 2011 roku sprzedaż krajowa stanowiła 75,6% przychodów ze sprzedaży ogółem. W 2012 roku sprzedaż krajowa wzrosła, a poziom eksportu spadł o 48% w stosunku do 2011 roku i wyniósł 34,9 mln zł. Spadek eksportu wynikał w głównej mierze z koncentracji Spółki na sprzedaży na rynku krajowym, na którym osiągalne były wyższe marże. Ponadto w ramach procesu przekształcenia struktury asortymentowej produkowanych wyrobów parafinowych Spółka zaprzestała eksportu świec przeznaczonych na rynek niemiecki, co było spowodowane m.in. negatywnym wpływem kształtowania się kursu walutowego EUR/PLN na rentowność sprzedaży prowadzonej w tym segmencie. Sprzedaż eksportowa wzrosła w 2013 roku o 12,4% w stosunku do 2012 roku i stanowiła 16,3% ogółu wielkości sprzedaży. Sprzedaż eksportowa w 2013 roku była lokowana głównie w Niemczech (50,8%), Holandii (16,4%) i na Węgrzech (12,2%).

W 2014 roku w strukturze geograficznej przychodów ze sprzedaży produktów dominowały przychody ze sprzedaży krajowej z 82-procentowym udziałem w przychodach. W analogicznym okresie 2013 roku udział ten wyniósł 83,70%.

Rynki zaopatrzenia surowcowego

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę do produkcji parafin jest gacz parafinowy, będący produktem ubocznym w procesie produkcji olejów bazowych. Dostęp do stabilnych dostaw wysokiej jakości gaczu parafinowego stanowi jeden z głównych czynników określających pozycję rynkową Spółki oraz determinujących perspektywy jej rozwoju. Istotnym czynnikiem warunkującym rozwój rynku parafinowego jest ograniczona i niestabilna podaż gaczu na rynku światowym wynikająca z faktu, że gacze są produktem ubocznym innych procesów produkcyjnych i w związku z tym ich produkcja nie jest prowadzona w relacji do zapotrzebowania ze strony odbiorców gaczu. Potencjał przerobu gaczu parafinowych w Polwax wynosi maksymalnie odpowiednio 45 tys. ton rocznie w zakładzie produkcyjnym w Jaśle oraz 30 tys. ton rocznie w zakładzie produkcyjnym w Czechowicach-Dziedzicach, w zależności od struktury produkcji w poszczególnych grupach, a tym samym zaangażowania koniecznych procesów technologicznych.

Okolo 50-60% dostaw gaczu parafinowego dla Polwax (w zależności od okresu) realizowanych jest na podstawie długoterminowej umowy z Grupą LOTOS (umowa obowiązuje do 31 grudnia 2018 roku), która dostarcza Spółce wysokiej jakości surowiec o stabilnych oraz ściśle określonych parametrach. Stabilność parametrów w przypadku gaczu parafinowego w znaczący sposób upraszcza proces produkcyjny oraz ułatwia zarządzanie zapasami i zapewnia uzyskanie wysokiej, pożądanej przez rynek jakości produktów.

W roku 2014 zaopatrzenie w surowce strategiczne (parafinowe) dla Zakładów Produkcji Parafin (ZPP) w Czechowicach-Dziedzicach i Jaśle opierało się w głównej mierze na:

- kontrakcie podpisanym z Grupą LOTOS S.A.
- bezpośrednich zakupach wewnątrzwspólnotowych,
- pośrednich dostawach z importu i UE ,.

Źródłem bezpośrednich zakupów wewnątrzwspólnotowych był koncern ExxonMobil, z którym Spółka posiada podpisany ramowy kontrakt oraz firmy Shell i Alpha Wax. Przedsiębiorstwa te sprzedawały na potrzeby Polwax S.A. produkty pochodzące z Grecji, Holandii, Francji i Włoch. Poza Holandią, z której odbiory następowały autocysternami, pozostałe dostawy odbywały się tankowcami drogą morską.

Pośrednie dostawy surowców z importu i UE realizowane były poprzez firmy: AB Chemicals Cypr, Elwals Brańsk, Hocem Niemcy, UAB "IVILTRA" Litwa, Naftimex Kraków, Unimot Express Warszawa i inne będące w stanie dostarczać Spółce produkty spełniające jej wymagania. Krajami pochodzenia dla tych dostaw były: Białoruś, Rosja i Włochy.

Zakupy surowców parafinowych poza kontraktami realizowano na podstawie wyboru ofert poprzedzonych ich wnikliwą analizą pod kątem potrzeb Spółki i negocjacjami cenowymi.

Pozostałe istotne zakupy związane bezpośrednio z potrzebami produkcyjnymi ZPP (absorbenty, komponenty, inne) realizowane były na podstawie przetargów oraz zawartych rocznych umów z wybranymi dostawcami.

Część dodatków produkcyjnych kupowana była w trybie negocjacyjnym ze względu na jedynych dostawców i/lub specyficzne ich właściwości. W tym samym trybie pozyskiwane były pozostałe materiały do produkcji:

- o niedużej wartości
- często zmieniających się cenach uniemożliwiających przeprowadzenie przetargów gwarantujących stałą cenę w ciągu roku lub chociażby dłuższego okresu czasu.

Krajami pochodzenia dla tej grupy zakupów poza Polską były: Hiszpania, Niemcy, Rosja i Turcja.

Istotną część, ok. 12% wartości zakupów surowcowych, stanowiły zakupy na potrzeby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec (ZPZiŚ) zlokalizowanego w Czechowicach-Dziedzicach. Głównie były to dostawy lampionów zniczowych szklanych z huty Vitrosilicon Iłowa na podstawie uzgodnionych wcześniej przez strony warunków handlowych i podpisanej umowy. Pozostałe znaczące surowce dla ZPZiŚ stanowiły: akcesoria zniczowe (tuby, kaptury, podstawki, wiatrochrony), opakowania kartonowe (tace, narożniki), folia stretch, folia termokurczliwa, knoty. Najważniejsze z nich były zakupywane na podstawie przetargów, pozostałe w trybie negocjacyjnym. Głównymi dostawcami w tym segmencie zakupów oprócz w/w huty szkła były firmy: Interlight Brańsk, Beskid Bielsko-Biała, Eurobox Ujazd, Helmet Tuczo, Joanna Inowrocław.

Tabela 10 Najwięksi dostawcy surowców w 2014 roku

Nazwa dostawcy	Wartość netto	Udział %
Grupa Lotos S.A.	102 404	55%
ExxonMobil Lubricants & Specialties Europe	20 315	11%
Vitrosilicon S.A	13 668	7%
"AB Chemicals Ltd."	9 894	5%
Unimot Express Sp. z o.o.	5 970	3%
Shell International Trading and Shipping Co. Ltd.	5 369	3%
Pozostali	28 280	15%
Razem	185 900	100,00%

Źródło: Dane zarządcze

W 2014 roku dostawy gaczu z grupy kapitałowej Grupa LOTOS stanowiły **55%** udziału w wartości zakupów Polwax ogółem, w roku 2013 - 48%. Wśród pozostałych dostawców Exxon Mobil przekraczał próg 10% wartości dostaw ogółem w roku 2014. Spółka współpracuje łącznie z ok. 100 dostawcami.

2.4 Ochrona środowiska.

Działalność produkcyjna i handlowa prowadzone przez Polwax S.A. podporządkowane są regulacjom prawnym, które są ujęte w Wykazie Wymagań Prawnych i innych dotyczących ochrony środowiska. Z tytułu prowadzonej działalności Spółka nie ponosiła opłat karnych dotyczących ochrony środowiska.

W Polwax S.A. prowadzone są działania redukujące negatywne oddziaływanie powstających odpadów na środowisko poprzez ich segregację, magazynowanie w wyznaczonych miejscach oraz przekazywanie wytworzonych odpadów uprawnionym odbiorcom posiadającym stosowne zezwolenia (część odpadów przekazywana jest pracownikom zgodnie z wytycznymi Rozporządzenia Ministra Środowiska). Odpady opakowań z tworzyw sztucznych oraz opakowań z papieru i tektury, podlegają sprasowaniu na prasie hydraulicznej, następnie w formie sprasowanej odpady te przekazywane są uprawnionej firmie zajmującej się odzyskiem odpadów, w celu poddania ich procesowi recyklingu.

Na podstawie opracowanego Planu monitorowania środowiska, prowadzony jest nadzór istotnych aspektów środowiskowych: monitoring emisji zanieczyszczeń do powietrza, monitoring ilości i składu ścieków przemysłowych odprowadzanych do kanalizacji zewnętrznej, ewidencja powstających odpadów oraz ewidencja wprowadzanych opakowań na rynek krajowy i zagraniczny.

Zgodnie z Polityką Zintegrowanego Systemu Zarządzania Spółka zrealizowała następujące inwestycje proekologiczne w 2014 roku mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu na środowisko:

- W IV kwartale 2014 roku zakończono w Jaśle modernizację sieci elektrycznej. Inwestycja przyczyniła się do ograniczenia zużycia energii elektrycznej poprzez wykonanie układu sterowania sprzężarek z przekształtnikami częstotliwości.

- W IV kwartale 2014 roku zakończono w Czechowicach- Dziedzicach inwestycję zamknięcia obiegu wody chłodzącej taflarki. Chłodzenie odbywa się w obiegu zamkniętym za pomocą wody z dodatkiem 20% glikolu, zrealizowana inwestycja przyczyniła się do ograniczenia zużycia wody głębinowej.

2.5 Badania i rozwój.

W 2014 roku Spółka wprowadziła następujące 4 nowe wyroby:

- GRANWAX – nowy rodzaj antyzbrylacza do nawozów, przeznaczony głównie do kondycjonowania siarczanu amonu;
- Wosk do lampionów – przeznaczony do produkcji świec – lampionów;
- Wosk kąpiący LWK 68 – wosk do pokrywania powierzchni świec;
- FLOROWAX – wosk do zabezpieczania sadzonek winorośli

Spółka zrealizowała kilka prac badawczych, których wykonanie zlecono jednostkom badawczym zewnętrznym (ICSO Kędzierzyn-Koźle, Instytut Nowych Syntezy Chemicznych Puławy, INiG Kraków, JS Hamilton, Politechnika Śląska)

Walidacja wyrobów dokonywana jest poprzez prace wdrożeniowe przeprowadzone w zakładach przemysłowych, w których wyrób potencjalnie może zostać zastosowany. Badania powyższe pozwalają na ocenę właściwości użytkowych wyrobów.

Najważniejszymi pracami badawczymi zrealizowanymi w 2014 roku były:

- 1) Praca badawcza dotycząca opracowania sposobu otrzymywania emulsji parafinowej do impregnacji papieru (zrealizowana w lipcu 2014). Emulsja spełnia wymagania dla produktów przeznaczonych do kontaktu z żywnością. Aktualnie prowadzone są próby przemysłowego zastosowania nowego rodzaju emulsji

Spółka realizuje projekt pt.: "Zaawansowane technologie odlewnicze" w ramach programu INNOLOT. Prace projektowe przebiegają zgodnie z przyjętym harmonogramem.

Postępowanie przed Urzędem Patentowym RP dotyczyło:

- UP RP udzielił prawo ochronne na znak ochronny ALPACKWAX
- Znak towarowy ALPACKWAX uzyskał dodatkowo międzynarodową rejestrację uznaną przez Biura Beneluksu, Niemiec, Słowacji, Republikę Czech, Węgier, Litwy, Ukrainy oraz Federacji Rosyjskiej
- Dokonano zgłoszenia znaków towarowych GRANWAX i FLOROWAX .

2.6 Strategia Spółki oraz perspektywy rozwoju jej działalności

Nadrzędnym celem strategicznym Polwax jest przekształcenie profilu działalności Spółki, którego celem jest zapewnienie przewagi konkurencyjnej poprzez ulokowanie Spółki w segmencie firm wytwarzających specjalistyczne produkty zestawione na bazie parafin i wosków dla wielu branż przemysłowych, charakteryzujące się znacznie wyższą marżowością. Efektem zmian w profilu Polwax będzie przekroczenie do 2020 roku progu 50% udziału specjalistycznych parafinowych produktów przemysłowych w strukturze sprzedaży Spółki, przy jednoczesnym znacznym zwiększeniu sprzedaży i podniesieniu rentowności prowadzonej działalności operacyjnej, czego efektem będzie wzrost wyników finansowych i umocnienie pozycji rynkowej Spółki.

Główne strategiczne cele cząstkowe Spółki służące do osiągnięcia zdefiniowanego powyżej celu nadrzędnego obejmują:

- Zmianę portfolio produktowego Spółki,
- Rozwój własnych struktur badawczo-rozwojowych i aktywów produkcyjnych,
- Budowa instalacji odolejania rozpuszczalnikowego w oparciu o licencję Thyssen-Krupp UHDE o zdolności produkcyjnej 30 tys. ton rocznie.
- Ekspansję na nowe rynki zbytu,
- Dywersyfikację źródeł zaopatrzenia w kluczowe surowce i optymalizację dostaw,
- Wzrost efektywności funkcjonowania Spółki.
- Politykę dywidendową zgodnie z którą Zarząd Spółki będzie rekomendował w latach 2015-2020 wypłatę z zysku na rzecz akcjonariuszy Spółki na poziomie 30-50% osiągniętego zysku netto uwzględniając bieżące potrzeby Spółki i perspektywy jej rozwoju.

2.7 Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników rozwoju.

Czynniki zewnętrzne:

- **Sytuacja makroekonomiczna i polityczna na rynkach działalności Spółki**

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce oraz na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Polwax mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wzrost poziomu inwestycji, stopa bezrobocia oraz polityka fiskalna państwa. Korzystna koniunktura gospodarcza wpływa pozytywnie na wyniki finansowe osiągane przez Polwax.

- **Konkurencja ze strony innych podmiotów**

Branża producentów parafin i wosków parafinowych, w której Spółka prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Perspektywy rozwoju Polwax uzależnione są od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych, zarówno ze strony firm krajowych, jak i firm zagranicznych, w tym w szczególności europejskich. Wzmocnienie presji konkurencyjnej w branży może wpłynąć negatywnie na wielkość przychodów oraz marż realizowanych przez Spółkę.

- **Kształtowanie się cen surowców**

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Spółki w bieżącym roku obrotowym jest kształtowanie się cen surowców wykorzystywanych do produkcji, w tym w szczególności cen gaczy parafinowych oraz surowców substytucyjnych takich jak olej palmowy, stearyna czy tłuszcze zwierzęce.

- **Dynamika i kierunki rozwoju rynku, na którym działa Spółka**

Perspektywy rozwoju Spółki uzależnione są od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Polwax prowadzi działalność, w tym w szczególności od rozwoju stosowanych technologii i oferowanych produktów oraz od zmian w zakresie preferencji i potrzeb odbiorców.

- **Kształtowanie się kursów walutowych**

Działalność Spółki podlega w pewnym stopniu wpływowi wahań kursów walut obcych (w tym głównie EUR), co wynika z faktu prowadzenia sprzedaży eksportowej w EUR i ponoszenia większości kosztów surowcowych w EUR. Wahania kursów walut obcych względem PLN mają wpływ na rentowność działalności operacyjnej Spółki. Wzmocnienie EUR względem waluty polskiej ma negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, natomiast osłabienie EUR względem PLN wpływa pozytywnie na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej Polwax. Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując następujące instrumenty ograniczające ryzyko: zaciągnięcie i spłata finansowania dłużnego denominowanego w walucie obcej oraz zawieranie transakcji walutowych: spot, forward, transakcje zwrotnej wymiany walut, w których Polwax posiada przepływy walutowe z działalności podstawowej. Ponadto w ramach prowadzonej polityki zarządzania ryzykiem walutowym, z uwagi na niepewność przyszłych przepływów finansowych Spółka nie zawiera transakcji przekraczających 70% wartości prognozowanej ekspozycji walutowej w horyzoncie 12 miesięcy.

Czynniki wewnętrzne

- **Zdolność do realizacji założonej strategii**

Perspektywy rozwoju Polwax w dużej mierze uzależnione są od sukcesu w realizacji strategii rozwoju Spółki, w szczególności dotyczy to rozszerzania oferty asortymentowej o nowe produkty do zastosowań specjalistycznych i przemysłowych.

- **Relacje z dostawcami i odbiorcami**

Istotne znaczenie z punktu widzenia działalności operacyjnej oraz wyników finansowych Polwax mają utrzymywane przez Spółkę relacje handlowe z dostawcami oraz odbiorcami. W szczególności istotne znaczenie ma zdolność Spółki do pozyskiwania nowych kontraktów na dostawę produkowanych wyrobów.

2.8 Opis branży

Parafina ma bardzo szeroki zakres zastosowań. W związku z tym rynek parafinowy składa się z wielu mniejszych segmentów wyróżnionych m.in. ze względu na stopień rafinacji wyrobów parafinowych bądź też ich przeznaczenie. Największym segmentem rynku parafinowego w Polsce jest segment świecowo-zniczowy, natomiast masy parafinowe przemysłowe (w tym emulsje parafinowe) znajdują zastosowanie m.in. jako środki przeciw pyleniu, impregnaty, komponenty smarów, komponenty zwiększające odporność na ścieranie, środki do powlekania żywności (owoce, sery), środki antykorozyjne i wiele innych. Parafiny do zastosowań przemysłowych wykorzystywane są w różnorodnych gałęziach przemysłu, m.in. drzewnym, izolacyjnym, papierniczym, budowlanym, spożywczym, ceramicznym, gumowym i oponiarskim, kosmetycznym oraz w produkcji nawozów.

Według szacunków ekspertów wielkość europejskiego rynku wyrobów parafinowych wynosi ok. 1,2 mln ton rocznie. Podaż wyrobów parafinowych w 2013 jak i w 2014 roku w Polsce wyniosła w ujęciu ilościowym ok. 150-170 tys. ton, a w ujęciu wartościowym ponad 600 mln zł (oszacowanie na podstawie przeciętnych cen wyrobów parafinowych w tym okresie). Cechą charakterystyczną rynku parafinowego jest szybszy wzrost jego wartości niż wolumenu produkcji wyrobów parafinowych. Jest to wynikiem ograniczonej podaży gaczu parafinowego (głównego surowca do produkcji parafin) oraz zwiększającego się udziału droższych wyrobów parafinowych o wyższym stopniu przetworzenia w strukturze produkcji. Według szacunków Spółki obecnie około 40% światowego rynku parafinowego stanowi rynek świecowo-zniczowy.

Surowce do produkcji wyrobów parafinowych

Podstawowym surowcem do produkcji parafiny jest gacz parafinowy. W Polsce jedynymi producentami gaczy parafinowych są PKN Orlen i Grupa LOTOS (około 50-60% gaczu parafinowego wykorzystywanego przez Polwax pochodzi od Grupy LOTOS). Surowce wykorzystywane w segmencie parafinowym - w tym gacz parafinowy - importowane do Polski pochodzą zarówno ze wschodniej, jak i zachodniej Europy. Większość importu gaczu parafinowego pochodzi z kierunku wschodniego, tj. z Rosji, Białorusi i Ukrainy, głównie ze względu na niższą cenę w porównaniu do cen surowca importowanego z Europy Zachodniej dostarczanego m.in. przez ExxonMobil oraz Shell. Jednocześnie wyższa cena surowców z Europy Zachodniej powiązana jest również z wyższą jakością i stabilnością parametrów surowca, które stanowią istotne czynniki z punktu widzenia producentów wyrobów parafinowych.

Wyroby parafinowe dla przemysłu

Wraz z rozwojem polskiej gospodarki w ostatnich latach miały miejsce zmiany w strukturze zużycia parafin, wosków i kompozycji specjalnych w kierunku dedykowanych do przemysłu produktów wysokiej jakości. Zmiany te wpłynęły również na wzrost inwestycji oraz modernizację zakładów zajmujących się produkcją wyrobów parafinowych mających na celu przystosowanie do produkcji wyrobów o wyższym stopniu przetworzenia. Ponadto wśród producentów wyrobów parafinowych w Polsce zauważalny jest trend dotyczący zwiększania obrotu i skali działalności w celu pokrycia kosztów stałych i obniżenia kosztów produkcyjnych. Należy podkreślić, że rynek parafinowy charakteryzuje się stosunkowo wysokimi barierami wejścia (ograniczony dostęp do dostaw odpowiedniego surowca, czasochłonne i kapitałochłonne prace badawczo-rozwojowe, wyspecjalizowana kadra inżynierska, korzyści skali niezbędne do osiągnięcia opłacalności produkcji).

W związku z tym, że krajowe moce produkcyjne w zakresie wyrobów parafinowych nie są w stanie całkowicie zaspokoić zapotrzebowania odbiorców na wszystkie rodzaje tych wyrobów, istotnym aspektem rynku parafinowego w Polsce jest import. W strukturze geograficznej importu do Polski dominującymi krajami są Niemcy, Chiny, Rosja i Ukraina – łącznie ok. 75-80% importu wyrobów parafinowych. Pozostałymi źródłami importu do Polski są: Holandia, Belgia, Dania, Norwegia i USA.

Cechą charakterystyczną krajowego rynku wyrobów parafinowych jest fakt, że część wyrobów oferowanych przez producentów, którzy dysponują wyłącznie najprostszymi instalacjami technologicznymi i nie posiadają profesjonalnego zaplecza badawczo-rozwojowego, charakteryzuje się niestabilnością parametrów jakościowych. Większość produkcji polskiego rynku parafinowego trafia na eksport, zarówno w formie surowca do dalszego przerobu, jak i produktu gotowego.

Największymi producentami wyrobów parafinowych w Polsce są Polwax i Fabryka Parafin Naftowax (wchodząca w skład Grupy Orlen). Ich głównymi konkurentami na rynku europejskim są Sasol oraz H&R Group, przy czym żaden z nich nie prowadzi produkcji wyrobów parafinowych na terenie Polski.

2.9 Ryzyka w działalności

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

- **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną oraz polityczną w Polsce i na świecie**

Działalność Spółki uzależniona jest od sytuacji makroekonomicznej w Polsce oraz na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Polwax mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wzrost poziomu inwestycji, stopa bezrobocia oraz polityka fiskalna państwa, jak również prowadzona przez UE.

Wymienione czynniki oddziałują na popyt na produkty Spółki ze strony jej klientów, reprezentujących różnorodne gałęzie przemysłu (m.in. przemysł nawozowy, odlewnictwo precyzyjne, przetwórstwo drzewne, produkcja lakierów i farb, przemysł gumowy, przemysł papierniczy i opakowaniowy, produkcja materiałów budowlanych, produkcja materiałów wybuchowych, produkcja świec i zniczy oraz przemysł spożywczy i kosmetyczny). Niekorzystne kształtowanie się wyżej wymienionych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki. Ponadto sytuacja polityczna na świecie może mieć wpływ na dostępność i ceny podstawowych surowców produkcyjnych Polwax.

- **Ryzyko związane ze zmianą zachowań konsumentów**

Spółka jest znaczącym producentem surowców do produkcji zniczy oraz samych zniczy. Wielkość i kształtowanie się popytu na wyroby zniczowe są silnie zróżnicowane w zależności od kraju, co wynika z uwarunkowań kulturowych i z tradycji palenia zniczy. Zmiana zachowań, której efektem może być ograniczenie popytu oraz wielkości rynku produktów zniczowych, w długiej perspektywie będzie wpływać na ograniczenie tego segmentu działalności.

- **Ryzyko otoczenia konkurencyjnego**

Polwax prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku, na którym działają podmioty zarówno krajowe, jak i zagraniczne. Pomimo, iż rynek, na którym Spółka prowadzi swoją działalność operacyjną, charakteryzuje się stosunkowo wysokimi barierami wejścia (ograniczony dostęp do dostaw odpowiedniego surowca, czasochłonne i kapitałochłonne prace badawczo-rozwojowe, wyspecjalizowana kadra inżynierska, korzyści skali niezbędne do osiągnięcia opłacalności produkcji), nie można w przyszłości wykluczyć umacniania pozycji rynkowej konkurentów Spółki wskutek przejęć innych przedsiębiorstw z branży bądź pozyskania nowych źródeł finansowania.

Ewentualny wzrost poziomu konkurencji na rynkach działalności Spółki może negatywnie wpłynąć na poziom jej przychodów oraz realizowanych marż i w efekcie na osiągnięte wyniki finansowe.

Istotnym czynnikiem kształtującym pozycję konkurencyjną Polwax jest umiejętność rozpoznawania i odpowiednio szybkiego reagowania na zmieniające się trendy rynkowe oraz preferencje odbiorców co do oferowanego przez Spółkę asortymentu poprzez wprowadzanie nowych bądź modyfikacje dotychczas produkowanych wyrobów. Istnieje ryzyko nieprawidłowej oceny potrzeb rynku przez Spółkę, co w konsekwencji może osłabić jej pozycję konkurencyjną i wpłynąć negatywnie na jej wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ponadto, konkurencję w stosunku do wosków parafinowych produkowanych przez Polwax stanowią mogą ich substytuty, np. woski syntetyczne lub oleje roślinne i tłuszcze zwierzęce. Dotychczasowe badania prowadzone nad materiałami alternatywnymi względem parafin nie pozwalają na uzyskanie produktów o takich samych właściwościach, jednak istnieje ryzyko opracowania technologii, które pozwolą efektywnie zastąpić woski parafinowe woskami innego pochodzenia, co z kolei mogłoby negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

- **Ryzyko związane z sytuacją na rynku surowców i fluktuacją cen surowców**

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę do produkcji parafin jest gacz parafinowy, będący produktem ubocznym w procesie produkcji olejów bazowych z ropy naftowej. Dostęp do stabilnych dostaw wysokiej jakości gaczu parafinowego stanowi jeden z głównych czynników określających pozycję rynkową Spółki oraz determinujących perspektywy jej rozwoju. Istotnym czynnikiem warunkującym rozwój rynku parafinowego jest ograniczona i niestabilna podaż gaczu na rynku światowym wynikająca z faktu, że gacze są produktem ubocznym innych procesów produkcyjnych i w związku z tym ich produkcja nie jest prowadzona w relacji do zapotrzebowania ze strony odbiorców gaczu. Ponadto, gacze często różnią się parametrami jakościowymi, co ma istotny wpływ na poziom zróżnicowania cen tego surowca na rynku oraz na możliwość wykorzystania gaczu w Spółce oraz w efekcie na jakość wyrobów końcowych Spółki. Na poziom cen gaczu parafinowych ma również wpływ kształtowanie się cen surowców alternatywnych, np. oleju palmowego.

Okolo 50-60% dostaw gaczu parafinowego dla Polwax realizowana jest na podstawie długoterminowej umowy z Grupą LOTOS (umowa obowiązuje do 31 grudnia 2018 roku, a zawarta w niej formuła cenowa opiera się na notowaniach cen parafiny na rynkach światowych). Ponadto Spółka posiada ramową umowę długoterminową z ExxonMobil na dostawę gaczu parafinowego (ceny oparte o notowania spot) oraz prowadzi rozmowy z zachodnimi producentami gaczu parafinowego w celu podpisania kolejnych długoterminowych umów na dostawę głównego surowca stosowanego do produkcji. Pozostałe dostawy gaczu realizowane są poprzez zakupy na rynku spotowym oraz od regionalnych dystrybutorów, głównie z rynku wschodniego (kraje b. ZSRR) za pośrednictwem krajowych importerów. Pomimo, iż Spółka posiada zabezpieczone dostawy surowca o parametrach odpowiednich dla profilu produkcyjnego Polwax, istnieje ryzyko, iż następujący w krótkim terminie skokowy wzrost cen gaczu parafinowych wpłynie negatywnie na wyniki finansowe osiąmane przez

Polwax, a w konsekwencji może przełożyć się na spadek nominalnych marż uzyskiwanych przy sprzedaży produktów w średnim i długim terminie.

- **Ryzyko przerw w dostawach gaczu parafinowego od głównego dostawcy**

Głównym dostawcą gaczu parafinowego do Polwax jest Grupa LOTOS. Surowiec dostarczany jest do Spółki z rafinerii w Gdańsku. Istnieje ryzyko, iż w przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty majątku produkcyjnego może wystąpić czasowe wstrzymanie produkcji i dostaw gaczu parafinowego do Spółki z Grupy LOTOS.

Ponadto, z przyczyn infrastrukturalnych dostawy z rafinerii w Gdańsku mogą być realizowane wyłącznie drogą kolejową. Spółka ma podpisaną umowę z LOTOS Kolej na realizację przewozów kolejowych oraz dzierżawę specjalistycznych cystern, dzięki czemu jest w stanie sprawnie odbierać surowiec od Grupy LOTOS. Istnieje jednak ryzyko, że powyższe ograniczenie infrastrukturalne po stronie Grupy LOTOS może być przyczyną problemów z wywozem surowca z rafinerii w Gdańsku w przypadku wystąpienia awarii infrastruktury kolejowej na terenie rafinerii lub na terenie Spółki. Wystąpienie takiego zdarzenia przy jednoczesnym braku możliwości wykorzystania alternatywnych metod transportu (np. transport drogowy) mogłoby również przyczynić się do zakłóceń w dostawach surowca do Polwax.

- **Ryzyko technologiczne związane z podstawowym surowcem**

Gacze parafinowe stanowią produkt uboczny w procesie produkcji olejów bazowych z ropy naftowej. Parametry gaczu parafinowego różnią się znacząco w zależności od rafinerii, w której surowiec jest produkowany. Ponadto poszczególne rafinerie produkują gacze o zróżnicowanych parametrach w zależności od parametrów zastosowanego surowca oraz zastosowanych parametrów produkcyjnych. Stabilność parametrów w przypadku gaczu parafinowego w znaczący sposób upraszcza proces produkcyjny Polwax oraz ułatwia zarządzanie zapasami w Spółce. Istnieje ryzyko, iż gacze parafinowe o odpowiednich parametrach z punktu widzenia procesów produkcyjnych Spółki nie będą dostępne na rynku w odpowiedniej ilości, co spowoduje konieczność dodatkowego przetwarzania surowca bądź zmiany technologii w celu uzyskania produktów o odpowiedniej jakości, włącznie z koniecznością zmiany portfolio produktowego Spółki w dłuższym okresie.

- **Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych**

Zarówno część sprzedaży, jak i część zakupów Spółki realizowana jest w walutach obcych. Sprzedaż Polwax w walutach obcych denominowana jest głównie w EUR, natomiast zakupy surowcowe w walutach obcych dokonywane są głównie w EUR oraz w USD. W 2013 roku sprzedaż Polwax realizowana w walutach obcych wyniosła 15,7% sprzedaży ogółem, natomiast udział zakupów realizowanych w walutach obcych w zakupach ogółem wyniósł 16,3%. W 2014 roku wskaźniki te wyniosły odpowiednio 17,5% i 21,4%. Pomimo, iż Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując

instrumenty ograniczające to ryzyko takie jak zaciągnięcie i spłata finansowania dłużnego denominowanego w walucie obcej oraz zawieranie transakcji walutowych: spot, forward, transakcje zwrotnej wymiany walut, w których Polwax posiada przepływy walutowe z działalności podstawowej, istnieje ryzyko niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych (wzmocnienie kursów walut obcych, w tym w szczególności EUR, względem waluty polskiej) na osiągnięte przez Polwax wyniki finansowe.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Spółka jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach procentowych. W związku z tym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych zarówno w stosunku do posiadanego już zadłużenia, jak również nowo zaciąganych zobowiązań lub refinansowania posiadanego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może przyczynić się do wzrostu kosztów finansowych Polwax i w związku z tym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Spółki.

- **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe Spółki jest związane głównie z należnościami Spółki od kontrahentów. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez udzielanie kredytu kupieckiego dla swoich klientów w wysokości limitu ubezpieczeniowego przyznanego przez ubezpieczyciela. Kolejną formą ograniczenia ryzyka kredytowego jest umowa faktoringu z przejęciem ryzyka wypłacalności odbiorcy (bez regresu) jaką Spółka zawarła w dniu 7.08.2014 roku z ING Commercial Finance Polska S.A jako faktorem. Limit zaangażowania wynosi 15.000.000 zł, udział własny Spółki wynosi 10% wartości wierzytelności brutto, poziom zaliczkowania wierzytelności wynosi 90 wartości. W 2014 roku Spółka korzystała z faktoringu w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług od drugiego głównego odbiorcy.

- **Ryzyko związane ze zmianami stosowanych technologii**

Branża chemiczna, podobnie jak inne segmenty gospodarki, podlega zmianom w zakresie stosowanych technologii produkcji, wynikającym głównie z dążenia do ograniczenia energochłonności procesów produkcyjnych. Potencjalna możliwość wystąpienia znaczących zmian w zakresie rozwiązań technologicznych w produkcji wyrobów parafinowych w przyszłości, a co za tym idzie konieczność ponoszenia nieplanowanych nakładów inwestycyjnych w celu implementacji nowych technologii, może przejściowo wpłynąć na osiągnięte przez Polwax wyniki finansowe.

- **Ryzyko związane z funkcjonowaniem Spółki w strefie przemysłowej**

Zarówno zakład produkcyjny w Jasle, jak i zakład produkcyjny Polwax S.A. zlokalizowany w Czechowicach-Dziedzicach, umiejscowione są na obszarze przemysłowym, w otoczeniu innych podmiotów prowadzących działalność m.in. w branży rafineryjnej. Istnieje ryzyko, że nieprzewidziane zdarzenia losowe (awarie, zniszczenia majątku), które wystąpiłyby na terenie sąsiadujących zakładów,

mogłyby mieć skutek w postaci szkody na majątku Polwax, przerw w dostawach mediów lub innych zdarzeń mogących wywrzeć negatywny wpływ na działalność operacyjną prowadzoną przez Spółkę.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

- **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży w segmencie zniczy**

Sprzedaż zniczy, które stanowią istotną pozycję w strukturze sprzedaży Polwax (w 2014 roku przychody ze sprzedaży produktów Zakładu Produkcji Zniczy i Świec oraz wyrobów do produkcji zniczy miały odpowiednio 23,3% i 46,9% udziału w sprzedaży Spółki ogółem), podlega znaczącym wahaniom sezonowym, koncentrując się głównie we wrześniu i październiku. Zjawisko sezonowości ma wpływ na marże i wyniki finansowe realizowane w poszczególnych miesiącach i kwartałach. Ponadto, z uwagi na fakt, że produkcja zniczy realizowana jest przez Polwax przez cały rok, sezonowe wahania sprzedaży w tym segmencie działalności Spółki wpływają na sezonowość zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy.

- **Ryzyko związane z zatrudnianiem pracowników i utrzymaniem wykwalifikowanej kadry**

Polwax prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywa oraz jeden z kluczowych czynników sukcesu. Wiedza, umiejętności i doświadczenie członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce, w tym w szczególności służb handlowych Polwax S.A., stanowią czynniki istotne z punktu widzenia interesów strategicznych Polwax. W przypadku utraty znaczącej części wykwalifikowanej kadry (odejście większości kluczowych pracowników) Spółka może przejściowo nie być w stanie zastąpić ich nowymi osobami, co mogłoby w krótkim okresie niekorzystnie wpłynąć na działalność Spółki.

- **Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku**

Spółka w prowadzonej działalności na rynku producentów produktów parafinowych wykorzystuje specjalistyczną infrastrukturę techniczną. W przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego Spółki (w tym w szczególności parku maszynowego), może wystąpić ryzyko czasowego wstrzymania produkcji, co może przejściowo doprowadzić do opóźnień w terminowej realizacji zamówień złożonych przez klientów, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte przez Polwax wyniki finansowe.

- **Ryzyko związane z niewywiązywaniem się odbiorców z terminów płatności**

Specyfika działalności produkcyjnej prowadzonej przez Polwax polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizacji zamówień na produkty Spółki. W szczególności zapotrzebowanie na kapitał obrotowy ma miejsce w segmencie produkcji zniczy,

ponieważ ta grupa produktowa wykazuje znaczącą sezonowość sprzedaży (szczyt sprzedaży przypada na wrzesień i październik). W związku z tym, w przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców ze zobowiązań wobec Spółki bądź też wydłużenia terminów płatności stosowanych w relacjach z kontrahentami wynikającego z siły przetargowej odbiorców Spółki, istnieje ryzyko pogorszenia się płynności Spółki oraz w konsekwencji osiąganych przez nią wyników finansowych.

- **Ryzyko związane ze współpracą z kluczowymi odbiorcami**

Spółka posiada czterech odbiorców, których udział w przychodach ze sprzedaży Spółki przekracza próg 5%. Łączny udział głównych odbiorców w przychodach ze sprzedaży Polwax w 2014 roku wyniósł 60%, przy czym odbiorca o największych obrotach ze Spółką miał 28% udziału w przychodach za 2014 rok, a kolejni odbiorcy mieli odpowiednio 22%, 6% i 5%.

Polwax prowadzi współpracę z głównymi odbiorcami na podstawie długoterminowych ramowych umów sprzedaży. Istnieje ryzyko, iż w kolejnych latach Spółka nie będzie w stanie utrzymać poziomu sprzedaży na rzecz dotychczasowych znaczących odbiorców i jednocześnie zastąpić ich poprzez nowych odbiorców. Może to w konsekwencji doprowadzić do obniżenia planowanych poziomów przychodów i generowanych wyników finansowych lub pogorszenia warunków handlowych, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Spółki.

- **Ryzyko związane ze współpracą z kluczowym dostawcą surowca**

Głównym dostawcą podstawowego surowca produkcyjnego wykorzystywanego w Spółce (gaczu parafinowego) jest Grupa LOTOS. Zawarta z Grupą LOTOS umowa długoterminowa zapewnia około 50-60% dostaw gaczu dla potrzeb Polwax w zależności od wielkości rocznej produkcji Spółki. Umowa ta obliguje Spółkę do zakupu całości gaczu produkowanego w Grupie LOTOS. Formuła cenowa ujęta w kontrakcie oparta jest na rynkowych notowaniach cen parafiny. Pomimo, iż Spółka dywersyfikuje dostawy kluczowego surowca prowadząc współpracę w zakresie dostaw gaczu z innymi podmiotami i jest w stanie zapewnić sobie dostawy surowca z innych źródeł, istnieje ryzyko, iż ewentualna utrata dostaw z Grupy LOTOS wskutek wypowiedzenia, zmiany lub rozwiązania umowy może przejściowo wpłynąć na stabilność dostaw gaczu oraz koszt jego pozyskania, co w konsekwencji mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki osiągnięte przez Polwax.

- **Ryzyko związane z outsourcingiem logistyki**

Spółka korzysta z zewnętrznych dostawców usług logistycznych, w tym usług transportowych (umowa z LOTOS Kolej na realizację przewozów kolejowych oraz dzierżawę specjalistycznych cystern, usługi transportu drogowego dla potrzeb dostaw do odbiorców) oraz usług magazynowych. Spółka co do zasady nie prowadzi produkcji na zapas, jednak w przypadku produkcji wyrobów zniczowych harmonogramy produkcji i dostaw wynikające z sezonowości tego segmentu wymagają wykorzystania

powierzchni magazynowych w określonych porach roku. Spółka korzysta w tym zakresie z magazynów własnych oraz usług dostawców zewnętrznych.

W przypadku wypowiedzenia lub rozwiązania umów przez dostawców usług logistycznych istnieje ryzyko wystąpienia przejściowych zakłóceń w realizacji dostaw surowców do Spółki bądź produktów Polwax do odbiorców do czasu nawiązania współpracy z nowym dostawcą takich usług. Ponadto ewentualne wystąpienie awarii po stronie dostawców usług logistycznych dla Spółki mogłoby również okresowo zakłócić realizację dostaw surowców do Spółki lub dostaw do klientów Spółki.

Wystąpienie któregośkolwiek z wyżej opisanych zdarzeń mogłoby wpłynąć negatywnie na pozycję konkurencyjną i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

- **Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych**

Zarząd Spółki podejmuje wszelkie możliwe działania mające na celu realizację zamierzeń strategii rozwoju Spółki, co należy traktować jako zobowiązanie do działania z najwyższą starannością wymaganą od osób profesjonalnie zajmujących się zarządzaniem spółkami kapitałowymi, a nie jako gwarancję realizacji powyższych celów. Na osiągnięcie zamierzonych przez Polwax celów strategicznych ma bowiem wpływ wiele czynników zewnętrznych, niezależnych od Zarządu, które pomimo działania z najwyższą starannością i według najwyższych profesjonalnych standardów nie będą możliwe do przewidzenia. Do czynników takich należą nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, zmiany przepisów prawnych bądź sposobu ich interpretacji, czy też zdarzenia o charakterze klęsk żywiołowych.

Ponadto przy ocenie szans realizacji Spółką jej celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia przez osoby odpowiedzialne błędów w ocenie sytuacji na rynku i podjęcia na jej podstawie nietrafnych decyzji, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Spółki.

Dodatkowo, strategia rozwoju Polwax zakłada m.in. rozwój poprzez wprowadzanie nowych produktów do oferty asortymentowej. Wprowadzenie na rynek nowych wyrobów może wiązać się z ryzykiem wystąpienia problemów z odpowiednim lokowaniem produktów na rynku, a także wpłynąć negatywnie na wielkość sprzedaży dotychczasowych produktów Spółki, co mogłoby z kolei wyrzucić negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości.

- **Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi**

Spółka nieustannie ponosi koszty nakładów na prace badawczo-rozwojowe mające na celu opracowanie i wprowadzenie na rynek nowych produktów oraz wdrażanie nowych lub ulepszonych rozwiązań technologicznych adekwatnych do aktualnych trendów rynkowych i zapotrzebowania ze strony odbiorców.

Istnieje ryzyko, że niewłaściwa polityka prowadzenia działalności badawczo-rozwojowej przełoży się na zmniejszenie konkurencyjności oferty produktowej Polwax, bądź też nie wszystkie środki wydatkowane na tę działalność przełożą się na zakładany wzrost przychodów i zysków Spółki.

- **Ryzyko związane z udzielaniem gwarancji**

W związku z prowadzoną działalnością Spółka ponosi odpowiedzialność z tytułu gwarancji za wady sprzedanych produktów. Nie można wykluczyć ryzyka, że odbiorcy produktów Spółki będą zgłaszać roszczenia z tytułu gwarancji. Ewentualne wystąpienie takiej sytuacji mogłoby wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. W ostatnich latach nie wystąpiły znaczące reklamacje produktów Spółki.

2.10 Istotne umowy oraz postępowania sądowe w 2014 roku

2.10.1 Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2014 roku (sprzedażowe).

- **Umowa o współpracy z Gedro z dnia 3 stycznia 2005 roku**

W dniu 3.11.2014r. został zawarty aneks do umowy dostawy z dnia 3.01.2005r. ze spółką Gedro GmbH Industrierohstoffe z siedzibą w Hildesheim w Niemczech („Gedro”). O zawarciu powyższego aneksu Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 22/2014 z dnia 3.11.2014r.

Przedmiotem Umowy jest dostawa przez Spółkę na rzecz Gedro produktów parafinowych. Zgodnie z powyższym aneksem zostały wprowadzone następujące zmiany do Umowy:

- umowa obowiązuje na czas określony od dnia 03.11.2014r. do dnia 21.10.2017r.
- strony ustaliły szacunkowe miesięczne ilości dostaw produktów parafinowych, ilości te wskazane zostały celem umożliwienia planowania produkcji przez Strony Umowy i nie stanowią zobowiązania żadnej ze Stron do dostarczenia lub odbioru wskazanych ilości. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie. Od dnia zawarcia do dnia 21.10.2017 roku, wartość obrotów ze Spółką Gedro szacuje się na 70 milionów złotych netto.

Spółka zawarła z Gedro umowę, której przedmiotem jest określenie zasad współpracy w zakresie sprzedaży przez Spółkę na rzecz Gedro określonych produktów parafinowych na warunkach (w tym cena) określonych w umowie.

Zgodnie z umową, Gedro zobowiązała się m.in.: (i) nie realizować sprzedaży produktów innych niż określonych w umowie – klientom Gedro, (ii) składać zamówienia na co najmniej 100 lub 50 ton odpowiednio każdego z określonych produktów parafinowych w każdym miesiącu kalendarzowym, (iii) składać Spółce wymagane dokumenty konieczne do realizacji sprzedaży produktów w procedurze zawieszonego poboru akcyzy, w szczególności oświadczenia o przeznaczeniu nabywanych produktów, pod rygorem braku realizacji zamówienia w każdym miesiącu kalendarzowym.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

- **Umowa o współpracy z Bispol z dnia 31 marca 2008 roku**

W dniu 14.10.2014r. został zawarty aneks do umowy dostawy z dnia 31.03.2008r. ze spółką BISPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Głuchowie („Bispol”). O zawarciu powyższego aneksu Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 15/2014 z dnia 14.10.2014r.

Przedmiotem umowy jest dostawa przez Spółkę na rzecz BISPOL Sp. z o.o. produktów parafinowych. Zgodnie z powyższym aneksem zostały wprowadzone następujące zmiany do umowy:

- umowa obowiązuje na czas określony od dnia 14.10.2014 r. do dnia 14.10.2017 r. - strony ustaliły szacunkowe miesięczne ilości dostaw produktów parafinowych, ilości te wskazane zostały celem umożliwienia planowania produkcji przez Strony umowy i nie stanowią zobowiązania żadnej ze Stron do dostarczenia lub odbioru wskazanych ilości. Wartość umowy w wymienionym okresie trzech lat szacuje się na 138 milionów złotych netto.

Spółka zawarła z Bispol umowę, której przedmiotem jest określenie zasad współpracy w zakresie sprzedaży przez Spółkę na rzecz Bispol produktów parafinowych według aktualnej oferty handlowej Spółki.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Spółka może rozwiązać umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku zakupu przez Bispol produktów parafinowych w ilości mniejszej niż 20 ton przez dwa następujące po sobie miesiące kalendarzowe.

Umowę tę należy uznać za uzależniającą dla Spółki ze względu na udział procentowy przedmiotowej umowy w strukturze przychodów Spółki, który należy uznać za znaczący.

- **Umowa o współpracy z ADMIT z dnia 31 marca 2008 roku**

Aneks do umowy dostawy z dnia 31.03.2008r. zawarty ze spółką ADMIT Joanna i Adam Mitręga Spółka Jawna z siedzibą w Górkach Wielkich („Admit”) w dniu 28.10.2014r. O zawarciu powyższego aneksu Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 28.10.2014r.

Spółką zależną spółki Admit jest JM Studio Joanna Mitręga, która także jest odbiorcą wyrobów Polwax S.A. Przedmiotem Umowy jest dostawa przez Spółkę na rzecz Admit produktów parafinowych. Zgodnie z powyższym aneksem zostały wprowadzone następujące zmiany do Umowy:

- Umowa obowiązuje na czas określony od dnia 28.10.2014r. do dnia 28.10.2017r.

- strony ustaliły szacunkowe miesięczne ilości dostaw produktów parafinowych, ilości te wskazane zostały celem umożliwienia planowania produkcji przez Strony Umowy i nie stanowią zobowiązania żadnej ze Stron do dostarczenia lub odbioru wskazanych ilości.

W związku z powyższym w okresie od dnia zawarcia aneksu do dnia 28.10.2017 roku, wartość obrotów ze Spółką Admit oraz z jej spółką zależną JM Studio Joanna Mitręga Emitent szacuje na 64 miliony złotych netto.

Spółka zawarła z ADMIT umowę, której przedmiotem jest określenie zasad współpracy w zakresie sprzedaży przez Spółkę na rzecz ADMIT produktów parafinowych według aktualnej oferty handlowej Spółki.

Zgodnie z umową Spółka jest zobowiązana do wytwarzania oraz dostarczania produktów do ADMIT, natomiast ADMIT jest obowiązany do przyjęcia dostarczanych produktów parafinowych i zapłaty ceny na rzecz Spółki.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Spółka może rozwiązać umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku zakupu przez ADMIT produktów parafinowych w ilości mniejszej niż 20 ton przez dwa następujące po sobie miesiące kalendarzowe.

- **Umowa sprzedaży z Jeronimo Martins Polska z dnia 31 maja 2010 roku**

Spółka zawarła z Jeronimo Martins Polska umowę sprzedaży, w wyniku której Jeronimo Martins Polska oraz Spółka podjęły bliską współpracę w ramach sprzedaży produktów zniczowych produkowanych przez Spółkę według wyboru Jeronimo Martins Polska.

Spółka zobowiązana jest do dostawy towarów do miejsc przeznaczenia określonych w zamówieniach Jeronimo Martins Polska na ryzyko i koszt Spółki.

Umowa zawarta została na czas określony, do czasu podpisania nowej umowy pomiędzy Spółką, a Jeronimo Martins Polska.

Spółka będzie zobowiązana do wypłaty Jeronimo Martins Polska kar umownych w określonych w umowie sytuacjach.

Każda ze stron może rozwiązać umowę w całości lub w części z zachowaniem okresu wypowiedzenia przekazanego na piśmie pod rygorem nieważności, każdorazowo ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, chyba, że co innego wynika z oświadczenia o wypowiedzeniu umowy, przy czym strony jednocześnie uzgodniły, że do czasu realizacji dostaw produktów uzgadnianych corocznie, umowa nie może zostać wypowiedziana przez żadną ze stron.

Strony umowy wykształciły praktykę dotyczącą wykonywania umowy, która przewiduje negocjacje i ustalenia co do warunków kontraktu, wolumenów i wzornictwa zaraz po zakończeniu sezonu zniczowego w sklepach. Proces produkcyjny trwa pomiędzy styczniem a końcem października i jest uzależniony od wielkości ilościowej kontraktu. Równocześnie z końcem realizacji procesu produkcyjnego i rozpoczęciem w sklepach sezonu zniczowego, który trwa od połowy października, realizowane są dostawy do miejsc przeznaczenia określonych w zamówieniach Jeronimo Martins Polska.

Umowę tę należy uznać za uzależniającą dla Spółki ze względu na udział procentowy przedmiotowej umowy w strukturze przychodów Spółki, który należy uznać za znaczący.

2.10.2 Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2014 roku (zakupowe).

Realizując postanowienia umowy wieloletniej na dostawy surowców parafinowych z Grupy Lotos na przestrzeni okresu sprawozdawczego Spółka osiągnęła obroty w wysokości ponad 102 mln zł. Zakupy odbywały się na warunkach FCA Gdańsk skąd następowały odbiory surowce do zakładów produkcyjnych Polwax S.A..

- **Umowa dostawy z dnia 29 listopada 2011 roku z Grupą LOTOS**

W dniu 29 listopada 2011 roku, Spółka jako odbiorca zawarła z Grupą LOTOS jako dostawcą umowę, w wyniku której dostawca zobowiązał się do wytworzenia i wydania Spółce następujących produktów: (i) gacz lekki, gacz średni, gacz po PON oraz gacz ciężki, (ii) produkty wtórnego odolejania rozpuszczalnikowego gaczu średniego oraz gaczu ciężkiego tj. parafina niskozaolejona, parafina standard, filtrat z gaczu, cerezyn, (iii) воск lekki niskosiarkowy.

Dostawy produktów będą się odbywać zgodnie z formułą ustaloną w umowie. Miejscem załadunku produktów będzie rafineria Grupy LOTOS w Gdańsku.

Spółka jest zobowiązana do zapłaty na rzecz Grupy LOTOS ceny za dostarczone produkty na zasadach i zgodnie z warunkami określonymi w umowie. Cena ta, zarówno w odniesieniu do gwarantowanych ilości rocznych, jak i za dostawę pozostałej ilości produktów, będzie obliczana zgodnie z formułą cenową określoną w umowie.

Dostawca zobowiązał się w szczególności do: (i) realizacji dostaw produktów na zasadach określonych w umowie, (ii) niedostarczenia odbiorcy gaczu ciężkiego o poziomie parametru penetracji igłowej wyższym aniżeli przewidziany w umowie, (iii) informowania z odpowiednim wyprzedzeniem o wszelkich okolicznościach mogących mieć wpływ na realizację dostaw produktów, w tym przede wszystkim o terminowości dostaw oferowanych przez Grupę LOTOS.

Z kolei Spółka zobowiązała się do: (i) odbioru produktów od Grupy LOTOS, (ii) zapłaty ceny za dostawy produktów obliczonej zgodnie z zasadami określonymi w umowie, (iii) informowania Grupy LOTOS z odpowiednim wyprzedzeniem o wszelkich okolicznościach mogących mieć wpływ na realizację odbiorów produktów, w tym zwłaszcza terminowości ich odbioru.

Strony zobowiązały się również do wzajemnych płatności kar umownych w sytuacjach wskazanych w umowie.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2018 roku, bez możliwości jej wypowiedzenia z wyjątkiem sytuacji gdy bądź to Spółka jako odbiorca bądź Grupa LOTOS jako dostawca nie będą wywiązywać się ze swoich obowiązków przez 3 miesiące. Wówczas umowa będzie mogła zostać wypowiedziana przez Spółkę bądź Grupę LOTOS z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, jednakże po odbyciu w dobrej wierze negocjacji mających zapobiec wypowiedzeniu umowy. Dopiero bowiem w sytuacji gdy takie rozmowy nie przyniosą rezultatu w terminie 30 dni, Spółka bądź Grupa LOTOS będą uprawnione do wypowiedzenia umowy. W ocenie Zarządu ryzyko wypowiedzenia umowy jest minimalne.

W celu zabezpieczenia płatności wynikających z umowy ING Bank Śląski S.A. udzielił Grupie LOTOS gwarancji bankowej w kwocie 9mln zł.

Umowę tę należy uznać za uzależniającą dla Spółki ze względu na wysokość kosztów generowanych przez przedmiotową umowę w strukturze kosztów

W raporcie bieżącym nr 17/2014 z dnia 20.10.2014r. Zarząd Spółki informował, że :

Szacunkowa maksymalna wysokość kar umownych w okresie od dnia publikacji niniejszego raportu do końca obowiązywania umowy tj. 31 grudnia 2018 roku wynosi 57,6 mln zł netto. Umowa nie zawiera zapisów, które ograniczałyby możliwość dochodzenia dodatkowego odszkodowania ponad wysokość tych kar. W ocenie Zarządu ryzyko wystąpienia kar jest minimalne.

Szacunkowa wartość umów ze Spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej LOTOS, w okresie od dnia publikacji niniejszego raportu do dnia 31 grudnia 2018 roku wynosi 439,5 milionów zł netto, w tym Umowa z Grupą LOTOS S.A. wynosi 390,0 milionów zł netto.

Spółkami Grupy Kapitałowej LOTOS z którymi Polwax S.A. prowadził w wymienionym okresie kontakty handlowe są:

LOTOS Kolej, LOTOS Lab, LOTOS Serwis, LOTOS Infrastruktura, LOTOS Terminale, RC Ekoenergia (spółka zależna LOTOS Terminale), LOTOS Oil, LOTOS Paliwa.

Ze względu na znaczenie tej umowy w działalności operacyjnej spółki w 2014 roku dokonano jej opisu mimo, że została zawarta w latach poprzednich.

- **Umowa ramowa dostawy zawarta z ExxonMobil z siedzibą w Antwerpii, Belgia w dniu 30 sierpnia 2013r.**

Umowa ramowa została zawarta na czas określony od dnia 1 września 2013 roku do dnia 31 lipca 2016 roku i przedmiotem tej umowy jest zakup gaczu parafinowego.

Warunki Umowy ramowej nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów, specyficzne warunki nie występują.

Dostawy surowca będą się odbywać za pośrednictwem transportu morskiego w postaci statków cargo skierowanych przez ExxonMobil do określonego portu. Spółka jako odbiorca będzie miała prawo do odpowiedniej kontroli jakości produktów dostarczanych przez ExxonMobil.

Umowa nie przewiduje warunków zawieszających i rozwiązujących oraz kar umownych.

W ramach tej umowy ramowej w roku 2014 zostało dokonane zamówienie, które spełniało kryterium umowy znaczącej ze względu na wartość transakcji, o którym Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 20/2014 z dnia 23.10.2014r.

Wartość zamówienia z dnia 23.10.2014r. wynosiło 2.850.000 USD netto, co stanowiło wg kursu średniego NBP z dnia 23.10.2014r. kwotę 9.516.150 PLN (słownie: dziewięć milionów pięćset szesnaście tysięcy sto pięćdziesiąt złotych).

W ramach ramowej umowy wieloletniej zawartej z firmą ExxonMobil, w 2014 roku na podstawie zamówień Spółka dokonała zakupu gaczu parafinowego o łącznej wartości ponad 20 mln zł. Zakupy odbywały się na warunkach FOB port dostawcy, skąd towar dostarczany był frachtem morskim do polskich portów.

- **Umowa handlowa na zakup gaczu parafinowego z AB Chemicals Ltd. z siedzibą w Larnace na Cyprze zawarta w dniu 3 października 2014r.**

O wymienionej umowie Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 13/2014 z dnia 3.10.2014r.

Jest to umowa handlowa, której łączna wartość wynosi 1.890.000 USD netto, co stanowi wg kursu średniego NBP z dnia 3.10.2014r. kwotę 6.251.931 PLN (słownie: sześć milionów dwieście pięćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset trzydzieści jeden złotych).

Przedmiotem umowy jest zakup surowca gaczu parafinowego.

W wyniku zamówień spełniających kryteria umowy znaczącej ze względu na sumaryczną wartość transakcji, w roku 2014 dokonano zakupu gaczu parafinowego z firmy AB Chemicals o łącznej wartości przewyższającej 10 mln zł. Transakcje te zawarte były na warunkach CIF polski port.

- **Umowa handlowa na zakup surowca z Cargill GmbH z siedzibą w Hamburgu zawarta w dniu 2 października 2014r.**

O wymienionej umowie Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 11/2014 z dnia 2.10.2014r.

Jest to umowa handlowa, której łączna wartość wynosi 1.511.250 EUR netto, co stanowi wg kursu średniego NBP z dnia 2.10.2014r. kwotę 6.314.002 PLN (słownie: sześć milionów trzysta czternaście tysięcy dwa złote).

Przedmiotem umowy jest zakup surowca STRAHLUX 27 HH, dostawy surowca będą się odbywać w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 sierpnia 2015r.

W III kw. 2014 roku Spółka zawarła umowę z firmą Cargill GmbH na zakup oleju palmowego na warunkach CPT Czechowice-Dziedzice. Wartość tej umowy wyliczona według średniego kursu NBP z dnia jej zawarcia wynosi ponad 6 mln zł.

2.10.3 Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2014 roku (ubezpieczenia).

Sumy ubezpieczenia dla poszczególnych polis:

- Ubezpieczenie mienia od ryzyk wszystkich – łączna suma ubezpieczenia wynosi 121,68 PLN
- Ubezpieczenie utraty zysku – łączna suma ubezpieczenia wynosi 33,9 PLN
- Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń – łączna suma ubezpieczenia wynosi 7,3 PLN
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk – łączna suma ubezpieczenia wynosi 2,49 PLN
- Ubezpieczenie OC działalności – łączna suma ubezpieczenia wynosi 12 mln PLN
- Ubezpieczenie OC Członków Zarządu – łączna suma ubezpieczenia wynosi 12 mln PLN
- Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym – łączna suma ubezpieczenia wynosi odpowiednio 278 mln PLN i 12,5 mln PLN

Ubezpieczenie należności handlowych obejmuje około 70% wierzytelności z odroczonym terminem płatności.

Tabela 11 Rodzaje ubezpieczeń w POLWAX S.A. w 2014 roku.

Segmenty ubezpieczenia	Majątek	Odpowiedzialność cywilna	Transport	Pozostałe
Rodzaj ubezpieczenia	Ubezpieczenie mienia od ryzyk wszystkich	Ubezpieczenie OC działalności	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym	Ubezpieczenie kredytu kupieckiego
	Ubezpieczenie utraty zysku	Ubezpieczenie OC Członków Zarządu		Ubezpieczenie należności z tytułu eksportu (*)
	Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń			
	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk			
Okres ubezpieczenia	Umowy zawierane są na okres 12 m-cy (*) Umowa zawarta na czas nieokreślony			

Źródło: Dane zarządcze

2.10.4 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

W 2014 roku Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego z ING Bank Śląski SA. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów na dzień 31.12.2014 wyniosły 34,3 mln PLN. Na tę kwotę składały się:

- kredyt akwizycyjny, którego część przypadająca do spłaty w 2015 roku wyniosła 5,38 mln PLN,
- 28,50 mln PLN wykorzystanych środków z 50 mln PLN w ramach limitu w rachunku bieżącym,
- 0,1 mln EURO wykorzystanych środków z 0,25 mln EUR w ramach limitu w rachunku bieżącym.

Przy czym w okresie od 01.01.2015 do 31.03.2015 bank udostępni 35.000.000 zł w ramach limitu kredytowego Umowy Wieloproduktowej, z kolei:

- od 01.04.2015 do 31.12.2015 bank udostępni 50.000.000 zł
- od 01.01.2016 do 31.03.2016 bank udostępni 35.000.000 zł
- od 01.04.2016 do 28.04.2016 bank udostępni 50.000.000 zł

W okresie sprawozdawczym POLWAX SA nie miał problemów w obsłudze swoich zobowiązań zarówno o charakterze odsetkowym, jak i handlowym.

Tabela 12 Umowa Wieloproduktowa z ING Bank Śląski S.A.

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2014r.			
	Kwota przyznanego limitu w PLN/EUR	Kwota zadłużenia na 31.12.2014r.	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Umowa Wieloproduktowa Nr 890/2013/00000287/00 ING Bank Śląski S.A. Katowice (kredyty w rachunku bieżącym)	50 000 000,00 PLN (kr. w rach. bież. PLN)	28 498 982,26 PLN	WIBOR 1M+marża	28.04.2016r.
	250 000,00 EUR (kr. w rach. bież. EUR)	99 820,10 EUR (po wycenie 425 463,21 PLN)	EURIBOR 1M+marża	28.04.2016r.
	9 000 000,00 PLN (gwarancja dla GL SA)	8 444 127,06 PLN	Marża potrącana m-cznie od kwoty gwarancji	28.04.2016r.
Kredyt inwestycyjny (akwizycyjny) PLN - ING Bank Śląski S.A. Katowice	41 170 100,00 PLN	10 246 500,00 PLN (po wycenie 10 039 830,54 PLN)	WIBOR 1M+marża	31.10.2016r.

Źródło: Dane zarządcze

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów stanowi kredyt inwestycyjny udzielony Spółce przez ING Bank Śląski SA zgodnie z umową Kredytu Akwizycyjnego z dnia 8.11.2011, którego termin spłaty przypada na 31.10.2016.

2.10.5 Poręczenia i gwarancje oraz pozostałe zabezpieczenia.

Spółka nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

2.10.6 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółka nie udzieliła w 2014 roku pożyczek.

2.10.7 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

2.10.8 Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

Informacja zawarta w nocy nr 20 dodatkowych informacji i objaśnień Sprawozdania Finansowego.

2.10.9 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W 2014r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań, wierzytelności, których wartość dotycząca Polwax, osobno lub łącznie, stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiada jakichkolwiek zaległości z tytułu spraw pracowniczych w stosunku do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i nie toczą się postępowania przeciwko Spółce przed Sądem Pracy z tytułu roszczeń ze stosunku pracy.

2.11 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym.

Oprócz istotnych umów i kwestii, które wystąpiły w 2014 roku i które opisano w pozostałych punktach niniejszego sprawozdania, w 2014 roku nastąpiły także poniższe zdarzenia:

- **Pierwsza oferta publiczna akcji**

W dniu 29 maja 2014 r. Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o dematerializacji części akcji oraz o wejściu Spółki na Giełdę Papierów Wartościowych.

Oferta publiczna Spółki dotyczyła do 3.819.865 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym do 3.179.950 akcji serii B oraz do 639.915 akcji serii C oraz Spółka ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 8.070.327 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym 6.440.000 akcji serii B oraz 1.630.327 akcji serii C.

Przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski stanowiło nie więcej niż 3.819.865 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN („Akcje Oferowane”, „Akcje Sprzedawane”) spółki Polwax S.A. z siedzibą w Jasle („Spółka”), w tym do 3.260.050 akcji oferowanych przez Krokus Chem S.à r.l., do 297.303 akcji oferowanych przez Dominika Tomczyka, do 87.504 akcji oferowanych przez Iwara Przyklinga, do 87.504 akcji oferowanych przez Vataro Holdings Ltd oraz do 87.504 akcji oferowanych przez Patrycję Stokłosę („Sprzedający”, „Akcjonariusze Sprzedający”) („Oferta”). Spółka ubiegała się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 8.070.327 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym 6.440.000 akcji serii B oraz 1.630.327 akcji serii C („Akcje Dopuszczane”).

W dniu 10 czerwca 2014 roku został złożony do KNF Wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki Polwax S.A.. Dom Maklerski mBanku S.A., jako Oferujący w procesie pierwszej oferty publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii B i C oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW w Warszawie S.A. akcji zwykłych na okaziciela serii B i C spółki Polwax Spółka Akcyjna z siedzibą w Jasle („Spółka”, „Emitent”), złożył w imieniu Emitenta wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego. W dniu 8 września 2014r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki Polwax S.A. W dniu 19 września 2014 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) podjął uchwałę nr 805/14, na podstawie której Spółce został przyznany status uczestnika KDPW w typie EMITENT oraz postanowił zarejestrować:

- w dniu 23 września 2014 r., w depozycie papierów wartościowych 572.979 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki POLWAX S.A. , o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLPOLWX00018,

- w dniu 25 września 2014 r., w depozycie papierów wartościowych 3.246.886 akcji zwykłych na okaziciela spółki POLWAX S.A., o wartości nominalnej 0,05 zł każda, z czego akcji serii B w liczbie 2.606.971 oraz akcji serii C w liczbie 639.915 oraz oznaczyć je kodem PLPOLWX00018.

Ponadto zarząd KDPW zgodnie z powyższą uchwałą zarejestrował, pod warunkiem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, 4.250.462 akcje zwykłe na okaziciela spółki POLWAX S.A., o wartości nominalnej 0,05 zł każda, z czego akcji serii B w liczbie 3.260.050 oraz akcji serii C w liczbie 990.412 oraz oznaczył je kodem PLPOLWX00026.

W dniu 25 września 2014 roku został złożony do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o dopuszczenie następujących papierów wartościowych do obrotu na rynku podstawowym:

- 1) 3.179.950 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05zł,
- 2) 639.915 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05zł,
- 3) 3.260.050 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05zł,
- 4) 990.412 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05zł.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie Uchwały nr 1069/2014 z dnia 29 września 2014 roku postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku regulowanym podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii B i C Spółki:

- 6.440.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda;
- 1.630.327 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

Zgodnie z uchwałą nr 805/14 z dnia 19 września 2014 roku KDPW w dniu 1 października 2014 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła rejestracja 4.250.462 akcji Spółki.

W dniu 6 października zgodnie z uchwałą Nr 843/14 KDPW z dnia 1 października 2014 r. nastąpiła asymilacja 3.819.865 akcji zwykłych na okaziciela Spółki oznaczonych kodem PLPOLWX00018 z 4.250.462 akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLPOLWX00026. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLPOLWX00026.

W uchwale stwierdzono, że z dniem 6 października 2014 r. kodem PLPOLWX00026 oznaczonych jest 8.070.327 akcji zwykłych na okaziciela spółki Polwax S.A.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w uchwale nr 1102/2014 z dnia 2 października 2014r. postanowił wprowadzić z dniem 6 października 2014 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,05zł każda:

- 6.440.000 akcji serii B,
- 1.630.327 akcji serii C,

6 października 2014 r., Polwax S.A. zadebiutował na rynku głównym GPW. W zakończonej ofercie publicznej Spółka uplasowała wszystkie 3.819.865 (w tym 3.179.950 akcji serii B oraz 639.915 akcji serii C) oferowanych akcji stanowiących 38,20% jej kapitału zakładowego (32,02% głosów na Walnym Zgromadzeniu) po cenie na poziomie 15 zł. Inwestorzy instytucjonalni objęli 85% akcji. Do inwestorów indywidualnych trafiło 15% akcji, a stopa redukcji w tej transzy wyniosła 57,9%.

Wartość przeprowadzonej Oferty Publicznej wyniosła 57.297.975,00 zł.

- **Emisja akcji, podwyższenie kapitału zakładowego**

W dniu 23.10.2014r. w ramach realizacji programu opcji menadżerskich uchwalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 13 z dnia 21.03.2013r. uczestnicy programu objęli akcje z przysługujących im za rok 2013 warrantów. Emisja warrantów subskrypcyjnych została zrealizowana na podstawie uchwały nr 15 WZ z dnia 21.03.2013r. celem umożliwienia objęcia akcji Spółki osobom biorącym udział w programie opcji menadżerskich z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W dniu 23.10.2014r. posiadacze warrantów objęli akcje serii D w liczbie przydzielonych im warrantów tj. 82.375 sztuk. Akcje zostały w pełni opłacone. Cena emisyjna Akcji Serii D wynosi 0,20 zł.

W oparciu o uchwałę WZ nr 14 z dnia 21.03.2013r. o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółka wyemitowała 82.375 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 0,05zł. Rozporządzanie powyższymi akcjami jest wyłączone przez okres jednego roku licząc od dnia objęcia akcji.

W związku z powyższym kapitał zakładowy spółki zostaje podwyższony o kwotę 4.118,75 zł tj. z kwoty 500.000 zł do kwoty 504.118,75 zł, który dzieli się na 10.082.375 akcji, w tym:

- 1) 6.440.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 5 gr każda;
- 2) 1.929.673 akcje imiennych uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 5 gr każda, oraz
- 3) 1.630.327 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 gr każda;
- 4) 82.375 akcji imiennych zwykłych serii D o wartości nominalnej 5 gr każda.

Wpływy z emisji akcji serii D w wysokości 16.475 zł zostały przeznaczone na działalność operacyjną Spółki.

Członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej nie uczestniczą w programie opcji menadżerskich.

- **Zmiana statutu Spółki**

W dniu 29 maja 2014 r. Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o zmianie Statutu Spółki. Statut Spółki jest dostępny na stronie internetowej Spółki: <http://inwestor.polwax.pl/strona/lad-korporacyjny/dokumenty-spolki>.

2.12 Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego.

1. Spółka zmieniła strukturę organizacyjną polegającą na:
 - powołaniu Biura Sprzedaży Parafin podległego Dyrektorowi Naczelnemu,
 - likwidacji Biura Sprzedaży podległego Dyrektorowi Handlowemu.
2. W dniu 18.02.2015r. Spółka podpisała z Zakładem Produkcyjno-Handlowym „Agran” Grażyna Grocholska z siedzibą w Piwnicznej Zdroju aneks do umowy sprzedaży produktów parafinowych z dnia 31.03.2008 r. Raport bieżący nr 3.
3. W dniu 20.02.2015 r. Spółka uzgodniła z Jeronimo Martins Polska S.A. z siedzibą w Kostrzynie istotne warunki dla zawarcia kontraktu na rok 2015 w ramach obowiązującej umowy sprzedaży produktów zniczowych produkowanych przez Spółkę według wyboru JMP z dnia 31.05.2010r. Raport bieżący nr 4.

4. W dniu 26.02.2015 r. Spółka złożyła zamówienia dostawy surowca o znacznej wartości od Vitrosilicon S.A. z siedzibą w Iłowej. Przedmiotem zamówienia jest zakup szkła zniczowego. Raport bieżący nr 6.
5. W dniu 26 lutego 2015 r. Spółka zawarła umowę przedwstępną („PSPA”) w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci dwóch zakładów (Oddział Czechowice oraz Oddział Jasło) od Spółki LOTOS Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Raport bieżący nr 7.

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Wyniki Polwax S.A. w 2014 roku.

3.1.1 Rachunek Zysków i Strat

Tabela 13 Rachunek Zysków i Strat POLWAX S.A. za lata 2013 - 2014

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2 014	2 013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,		258 175	241 093
- od jednostek powiązanych		0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	257 281	240 411
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	894	682
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		211 233	195 373
- jednostkom powiązanym			
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	210 428	194 748
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		805	625
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		46 942	45 720
IV. Koszty sprzedaży	26	7 223	7 665
V. Koszty ogólnego zarządu	26	13 281	12 000
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		26 438	26 055
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 753	444
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		50	76
2. Dotacje		230	0
3. Inne przychody operacyjne	27	1 473	368
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		505	1 630
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		272	1 474
3. Inne koszty operacyjne	28	233	156
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		27 686	24 869
X. Przychody finansowe	29	2 430	2 011
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
- od jednostek powiązanych			
2. Odsetki, w tym:		1 717	1 889
- od jednostek powiązanych		0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		713	122
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
5. Inne			0
XI. Koszty finansowe	30	2 330	2 593
1. Odsetki, w tym:		1 823	2 508
- dla jednostek powiązanych		0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji			
3. Aktualizacja wartości inwestycji			41
4. Inne		507	44
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		27 786	24 287
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0	0
1. Zyski nadzwyczajne	32	0	0
2. Straty nadzwyczajne	33	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		27 786	24 287
XV. Podatek dochodowy	34	5 377	4 319
a) część bieżąca		5 166	4 448
b) część odroczone		211	-129
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35	0	0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych	36		
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		22 409	19 968

Źródło: Sprawozdania finansowe

3.1.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej.

W okresie sprawozdawczym suma bilansowa Spółki uległa zmniejszeniu z 142,1 mln zł w 2013 roku do 124,0mln zł w 2014roku (spadek o 12,8% w stosunku do 2013 roku).

Majątek Spółki w zakresie aktywów trwałych w 2014 roku pozostał na porównywalnym poziomie jak w 2013 roku (34,5 mln zł – 2014 rok, 34,9 mln zł – 2013 rok). W zakresie majątku obrotowego nastąpił spadek (z 107,2 w 2013 roku do 89,5 mln złotych w 2014 roku) będący następstwem zmniejszenia poziomu należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz inwestycji krótkoterminowych (środki pieniężne). Spadek należności był w znacznym stopniu konsekwencją wprowadzenia faktoringu w 2014 roku. Wzrost zapasów wynika ze zwiększonych zakupów surowców w IV kwartale 2014 roku.

Majątek spółki był finansowany zarówno kapitałem własnym jak i obcym. Zmiany w strukturze kapitałów związane były przede wszystkim z wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 10,0 mln zł oraz wypracowaniem zysku netto w 2014 roku. Spadek zobowiązań długoterminowych jest konsekwencją systematycznej spłaty kredytu długoterminowego. Natomiast spadek kredytów krótkoterminowych jest wynikiem szybszego spływu należności co z kolei było możliwe ze względu na funkcjonowanie umowy faktoringu.

Analizując strukturę majątkowo – kredytową bilansu należy stwierdzić, że przy finansowaniu swojej działalności Spółka zachowuje złotą regułę bilansowania tzn. wielkość kapitałów stałych w pełnej wysokości pokrywa wartość majątku trwałego Spółki.

Tabela 14 Bilans POLAX S.A. za lata 2013 – 2014

BILANS	Nota	2014	2013
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe		34 525	34 944
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	575	683
- wartość firmy		0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	32 748	32 818
3. Należności długoterminowe	3, 8	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		0	0
4. Inwestycje długoterminowe	4	0	0
4.1. Nieruchomości		0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		0	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	1 202	1 443
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 190	1 405
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		12	38
II. Aktywa obrotowe		89 484	107 199
1. Zapasy	6	38 639	24 048
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	50 394	80 519

2.1. Od jednostek powiązanych		0	0
2.2. Od pozostałych jednostek		50 394	80 519
3. Inwestycje krótkoterminowe		240	2 420
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	240	2 420
a) w jednostkach powiązanych		0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		240	2 420
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	211	212
A k t y w a r a z e m		124 009	142 143

P a s y w a			
I. Kapitał własny		65 438	53 013
1. Kapitał zakładowy	12	504	500
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13		
4. Kapitał zapasowy	14	37 425	27 445
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	5 100	5 100
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0
8. Zysk (strata) netto		22 409	19 968
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		58 571	89 130
1. Rezerwy na zobowiązania	18	5 271	4 783
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		283	287
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		4 951	4 476
a) długoterminowa		3 013	2 456
b) krótkoterminowa		1 938	2 020
1.3. Pozostałe rezerwy		37	20
a) długoterminowe		0	0
b) krótkoterminowe		37	20
2. Zobowiązania długoterminowe	19	4 821	10 450
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		4 821	10 450
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	48 405	73 897
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		48 208	73 651
3.3. Fundusze specjalne		197	246
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	74	0
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		74	0
a) długoterminowe		0	
b) krótkoterminowe		74	0
P a s y w a r a z e m		124 009	142 143

Źródło: Sprawozdania finansowe

3.1.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe źródła wpływów i wydatków pieniężnych Spółki w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

Tabela 15 Rachunek przepływów pieniężnych POLWAX S.A. za lata 2013 - 2014

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2014	2013
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda		
I. Zysk (strata) netto	22 409	19 968
II. Korekty razem	19 352	-15 995
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw	0	0
2. Amortyzacja	3 079	2 675
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-49	29
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 760	2 178
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-762	-157
6. Zmiana stanu rezerw	490	-831
7. Zmiana stanu zapasów	-14 591	5 893
8. Zmiana stanu należności	30 125	-23 582
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i	-711	-2 006
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	315	-194
11. Inne korekty	-304	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	41 761	3 973
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	13 614	5 642
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów	54	96
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	13 560	5 546
II. Wydatki	17 896	16 297
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych	5 007	10 874
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	12 889	5 423
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 282	-10 655
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	765	24 021
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów	16	0
2. Kredyty i pożyczki	445	24 021
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	304	0
II. Wydatki	40 454	16 487
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	10 000	4 000
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	28 777	10 234
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	33	41
8. Odsetki	1 644	2 212
9. Inne wydatki finansowe		

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-39 689	7 534
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-2 210	852
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 180	824
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	30	28
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 448	1 596
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	239	2 448
- o ograniczonej możliwości dysponowania	9	31

Źródło: Sprawozdania finansowe

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Spółki w 2014 roku były dodatnie i wyniosły 41,8 mln zł. Głównym źródłem dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej był zrealizowany zysk netto w wysokości 22,4 mln zł. Jednocześnie w 2014 roku miało miejsce zmniejszenie stanu należności w kwocie 30,1 mln zł oraz zwiększenie stanu zapasów o 14,6 mln zł.

Saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej POLWAX S.A. było ujemne (4,3 mln zł) i wynikało głównie z poniesionych w 2014 roku wydatków inwestycyjnych.

Ujemny wynik na działalności finansowej jest związany z kierowaniem wszystkich nadwyżek finansowych na spłatę zadłużenia.

3.1.4 Przewidywana sytuacja finansowa

Swoje potrzeby finansowe Spółka zaspokajała poprzez pozyskiwanie finansowania o charakterze zarówno długo, jak i krótkoterminowym, zależnie od potrzeb i rodzaju finansowanych aktywów. Narzędzia finansowania są dobierane w taki sposób, aby utrzymywać wskaźniki płynności na odpowiednim poziomie i zagwarantować realizację wszystkich zadań zarówno operacyjnych, jak i inwestycyjnych. Spółka ma zapewnione finansowanie krótkoterminowe w formie linii kredytu odnawialnego do 30.04.2016 roku. Szczegółowy opis umów kredytowych powyżej w punkcie 2.10.4.

3.1.5 Ocena czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze.

W 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

3.1.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych, a publikowane 24.02.2015 roku szacunki wyników w stosunku do danych rzeczywistych nie różnią się.

3.2 Inwestycje.

• Inwestycje bieżące

Spółka zrealizowała zadania inwestycyjne, modernizacyjne i odtworzeniowe na łączną kwotę 2 904,4 tys. PLN. Do najważniejszych zadań należały:

- Zamknięcie zadania realizowanego głównie w roku 2013: montażu i uruchomienia instalacji odolejania bezrozpuszczalnikowego opartego o technologię Sulzera.
- Zakup pastylkarki o wydajności 500 kg/h do linii produkcji produktów parafinowych, w szczególności o wysokiej lepkości w postaci sypkiej (pastylki), w celu rozszerzenia dostępnych możliwości konfekcjonowania wybranych produktów zgodnie z wymaganiami klientów,
- Zakup podajnika podciśnieniowego ziemi odbarwiającej i dodatków będący instalacją dozującą wykorzystywaną w procesie technologicznym odbarwiania parafiny. Jednocześnie podajnik umożliwia precyzyjną regulację podawanej ilości dodatków, w celu poprawienia panujących warunków bezpieczeństwa pracy pod względem poziomu zapylenia,
- Budowa dwóch zbiorników produktowych, dedykowanych do specjalistycznych produktów odwanianych, które pozwolą na utrzymanie wysokiej jakości, wymaganej przez rynek,
- Modernizacja taflarki o wydajności 600 kg/cykl chłodzenia będącej urządzeniem do konfekcjonowania produktów parafinowych w postaci bloków (tafli) umożliwiającym w szczególności przetwarzanie produktów o wysokiej lepkości, w celu rozszerzenia dostępnych możliwości konfekcjonowania części produktów zgodnie z wymaganiami klientów,
- Zakup odtworzeniowy i montaż pomp procesowych w celu zapewnienia bezawaryjnej pracy instalacji,
- Modernizacja sieci elektrycznej poprzez instalację przemiennika częstotliwości do sterowania sprężarkami powietrza w celu poprawienia efektywności zużycia energii elektrycznej.
- **Inwestycje planowane**

W latach 2015-2017 Polwax S.A. planuje realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na zakupie od spółki LOTOS Terminale, remoncie i modernizacji parku sześciu zbiorników, o łącznej pojemności około 4,9 tys. m³ (możliwość magazynowania około 3,5 tys. ton surowców i wyrobów parafinowych). Zbiorniki zlokalizowane są w bezpośrednim sąsiedztwie Polwax i posadowione we wspólnym obwałowaniu, ponadto posiadają system połączeń rurociągowych po stronie produktowej, system podestów obsługowych oraz system oświetlenia. Planowana inwestycja obejmuje zakup zbiorników wraz z nieruchomością, na której są położone, ich stopniowe remontowanie i modernizację systemu grzewczego w celu przystosowania dla potrzeb zakładów produkcyjnych Spółki zlokalizowanych w Czechowicach-Dziedzicach. Modernizacja parku zbiorników zmniejszy straty energii grzewczej i wyeliminuje przegrzania i rozkład termiczny przechowywanych substancji.

Dodatkowo ułatwi poszerzenie portfolio produktowego Spółki. Szacunkowe nakłady na zakup i remont zbiorników wyniosą około 5 mln zł.

Ponadto w 2015 roku Spółka planuje rozpocząć zadanie inwestycyjne dotyczące budowy na własnej nieruchomości w Czechowicach-Dziedzicach zbiornika o pojemności 1,0 tys. m³ (możliwość magazynowania około 0,8 tys. ton surowców i wyrobów parafinowych). Głównym przeznaczeniem planowanego zbiornika będzie przechowywanie surowców parafinowych, przede wszystkim gaczu typu BS, który charakteryzuje się nierównomierną dostępnością na rynku. Zwiększenie możliwości magazynowania tego surowca pozwoli Spółce poszerzyć stałą ofertę produktową o wyroby wyprodukowane w oparciu o ten surowiec, a w efekcie pozyskać odbiorców, dla których istotne znaczenie mają stałe dostawy produktów Spółki. Posadowienie zbiornika w pobliżu istniejącej infrastruktury magazynowej pozwoli na jego powiązanie z istniejącą infrastrukturą bez konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów na ten cel. Nakłady inwestycyjne niezbędne dla realizacji tej inwestycji wyniosą w latach 2015-2017 około 1,5 mln zł. Dodatkowo w roku 2015 planowana jest budowa manipulacyjnego zbiornika w Jaśle, umożliwiającego trwałe poszerzenie oferty emulsji parafinowych.

Nowe zbiorniki będą umożliwiały przechowywanie zarówno surowców do produkcji, jak i produktów Spółki. Zakup zbiorników pozwoli na zwiększenie zdolności magazynowych i produkcyjnych Emitenta tym samym na zoptymalizowanie i uelastycznienie harmonogramu produkcji w Spółce. W szczególności zwiększenie liczby zbiorników o małej pojemności pozwoli na magazynowanie różnych gatunków surowców i produktów, a tym samym na utrzymywanie i rozwój szerokiej oferty produktowej Polwax.

Ponadto Spółka planuje w 2015 roku zakup od Spółki Lotos Lab Sp. z o.o z siedzibą w Gdańsku zorganizowanych części przedsiębiorstwa w postaci oddziałów w.w. Spółki i w Jaśle oraz w Czechowicach Dziedzicach. W dniu 26 lutego 2015 r. została podpisana przedwstępna umowa zakupu.

Pozostałe planowane inwestycje mają charakter odtworzeniowy.

Wszystkie planowane inwestycje realizowane będą ze środków własnych. Spółka aktywnie śledzi pojawiające się szanse rozwoju i nie wyklucza modyfikacji planu inwestycyjnego.

3.2.1 Inwestycje rzeczowe.

Łączna wartość inwestycji rzeczowych w 2014 roku wyniosła 2.904,4 tys. PLN. Wykaz wszystkich zadań inwestycyjnych, modernizacyjnych i odtworzeniowych został przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 16 Nakłady na inwestycje w 2014 roku.

<i>Dane w tys. zł</i>	Kwota
Instalacja Sulzera (cd. z lat 2012 -2013)	418,3
Pastylkarka o wyd. 0,5 t/h (c.d. z roku 2013)	1 104,0
Taflarka o wyd. 600 kg/cykl chłodzenia	277,2
Modernizacja sieci elektrycznej	102,3
Zbiornik na produkty odwaniane	160,8
Zbiornik na produkty odwaniane	160,8
Pozostałe inwestycje	681,1
Razem	2 904,4

Źródło: Dane zarządcze

3.2.2 Inwestycje kapitałowe.

Spółka w 2014 roku nie ponosiła kapitałowych wydatków inwestycyjnych.

3.2.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.

Spółka w 2015 roku pokryje planowane wydatki inwestycyjne z zysku netto poprzedniego roku tj. 2014 roku. Spółka nie planuje zwiększenia zadłużenia w związku z planowanymi wydatkami inwestycyjnymi.

3.3 Instrumenty finansowe.

3.3.1 Wykorzystywane instrumenty finansowe.

Spółka dopuszcza następujące instrumenty finansowe do zarządzania ryzykiem walutowym:

- zaciągnięcie i spłata kredytu walutowego w EUR,
- transakcje wymiany walut: spot, forward, FX swap w walutach, w których Spółka posiada przepływy walutowe z działalności podstawowej.

Z uwagi na niepewność przyszłych przepływów finansowych Spółka nie zawiera transakcji przekraczających 70% wartości prognozowanego ryzyka finansowego w horyzoncie 12 miesięcy. Parami walutowymi dla Spółki są:

- EUR/PLN, co wynika z faktu prowadzenia sprzedaży eksportowej w EUR i oparcia formuł cenowych zakupu surowców o walutę EUR
- USD/PLN – w oparciu o tą walutę dokonywane są również zakupy surowców

Ponadto w zakresie zobowiązań finansowych Spółka korzysta z kredytów w PLN i EUR opartych o zmienną stopę procentową, opisane w pkt 2.10.4 sprawozdania z działalności oraz w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym. W ograniczonym stopniu spółka stosuje także leasing finansowy.

Spółka w pełni akceptuje ryzyko stopy procentowej, nie prowadzi aktywnej polityki zabezpieczania ryzyka stopy procentowej.

W punkcie 2.9 sprawozdania z działalności zostały opisane następujące ryzyka w zakresie instrumentów finansowych: ryzyko kursów walutowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe. Odpowiednie informacje o instrumentach finansowych zostały ujawnione także w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach objaśnieniach.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

3.3.2 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.

Spółka zarządza ryzykiem utraty płynności finansowej w oparciu o poprawną ocenę poziomu zasobów pieniężnych poprzez przygotowanie prognozowanych przepływów pieniężnych.

Tabela 17 Wskaźniki rentowności*.

	2014	2013
Przychody ze sprzedaży	258 175	241 093
Rentowność sprzedaży	10,2%	10,8%
Rentowność EBITDA	11,9%	11,4%
Rentowność EBIT	10,7%	10,3%
Rentowność brutto	10,8%	10,1%
Rentowność netto	8,7%	8,3%
Rentowność aktywów (ROA)	18,1%	14,0%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	34,2%	37,7%

Zródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

*Wskaźniki obliczone na podstawie zbędanych danych finansowych za lata 2013 – 2014 pochodzących ze Sprawozdań Finansowych.

Zasady wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży: $\text{zysk na sprzedaży okresu} / \text{przychody ze sprzedaży okresu}$

Rentowność EBITDA = $\text{EBITDA okresu} / \text{przychody ze sprzedaży okresu}$

Rentowność EBIT = $\text{EBIT okresu} / \text{przychody ze sprzedaży okresu}$

Rentowność brutto = $\text{zysk brutto okresu} / \text{przychody ze sprzedaży okresu}$

Rentowność netto = $\text{zysk netto okresu} / \text{przychody ze sprzedaży okresu}$

Rentowność aktywów = $\text{zysk netto okresu} / \text{aktywa na koniec okresu}$

Rentowność kapitałów własnych = $\text{zysk netto okresu} / \text{kapitały własne na koniec okresu}$

W 2014 roku wskaźnik rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników były wyższe niż w 2013 roku, za wyjątkiem wskaźnika rentowności sprzedaży, który osiągnął poziom nieznacznie niższy (10,2% - 2014 rok, 10,8% - 2013 rok) oraz wskaźnika rentowności kapitałów własnych (34,2% w 2014 roku i 37,7% w 2013 roku). W stosunku do roku poprzedniego, rok 2014 charakteryzował się wyższą rentownością brutto i netto (wzrost odpowiednio z 10,1% i 8,3% w 2013 roku do 10,8% i 8,7% w 2014 roku) oraz rentownością EBIT i EBITDA (wzrost z 10,3% i 11,4% w 2013 roku do 10,7% i 11,9% w 2014 roku).

Tabela 18 Wskaźniki zadłużenia*

	2014	2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,43	0,59
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,81	1,59
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	2,04	1,82
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,39	0,52
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,04	0,07
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	15,19	9,92
Wskaźnik płynności bieżącej	1,85	1,45
Wskaźnik płynności szybkiej	1,05	1,13

Źródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

*Wskaźniki obliczone na podstawie zbędnych danych finansowych za lata 2013 – 2014 pochodzących ze Sprawozdań Finansowych.

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem na koniec okresu / pasywa ogółem na koniec okresu

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem na koniec okresu / kapitał własny ogółem na koniec okresu

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne na koniec okresu + zobowiązania długoterminowe na koniec okresu) / aktywa trwałe na koniec okresu

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu / pasywa ogółem na koniec okresu

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / pasywa ogółem na koniec okresu

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe ogółem na koniec okresu / zobowiązania krótkoterminowe ogółem na koniec okresu

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe ogółem na koniec okresu – zapasy na koniec okresu) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem na koniec okresu

Udział zobowiązań w finansowaniu działalności Spółki, wyrażony wartością wskaźnika ogólnego zadłużenia, wynosił odpowiednio 59% i 43% w latach 2013 i 2014. W 2014 roku nastąpił spadek wskaźników zadłużenia Spółki wynikający z jednej strony ze zmniejszenia stanu zadłużenia z tytułu kredytu akwizycyjnego, a z drugiej strony ze zmniejszenia finansowania krótkoterminowymi kredytami bankowymi.

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej Spółki w latach 2013 – 2014 znajdowały się na bezpiecznym poziomie, Wskaźnik płynności bieżącej zwiększył się z poziomu 1,45 w 2013 roku do 1,85 w 2014 roku, a wskaźnik płynności szybkiej zmniejszył się z 1,13 w 2013 do 1,05 w 2014 roku. Wzrost wskaźnika płynności bieżącej w 2014 roku wynikał ze wzrostu wielkości poziomu zapasów na koniec 2014 roku oraz zmniejszenia finansowania kredytami krótkoterminowymi, co było możliwe w związku z wcześniejszym wpływem należności z uwagi na funkcjonowanie umowy faktoringu.

Wskaźniki płynności wskazują, że Spółka zachowuje całkowitą równowagę finansową w okresie sprawozdawczym. Ze względu na wysoki limit kredytu w rachunku bieżącym Spółka może spokojnie funkcjonować w okresach dużego zapotrzebowania na środki finansowe, które to rośnie okresowo z uwagi na dużą sezonowość prowadzonej działalności.

4. AKCJE

Na dzień 1 stycznia 2014 roku, kapitał zakładowy Spółki wynosił 500 000 zł oraz dzielił się na 10.000.000 akcji o wartości nominalnej 5 gr. każda, w tym:

- 1) 6.440.000 akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 5 gr. każda;
- 2) 3.560.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 5 gr. każda.

Uprzywilejowanie akcji imiennych serii C polega na tym, że jedna akcja daje uprawnienia do dwóch głosów na WZ.

W dniu 29 maja 2014 r na podstawie art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 4 ust. 10 Statutu Spółki Zarząd Spółki dokonał zamiany wszystkich 6.440.000 akcji imiennych serii B i części akcji imiennych serii C w liczbie 1.630.327 na akcje zwykłe na okaziciela serii B i C. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000 zł i dzieli się na 10.000.000 akcji o wartości nominalnej 5 gr każda, w tym:

- 1) 6.440.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 5 gr. każda;
- 2) 1.929.673 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 5 gr. każda,
- 3) 1.630.327 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 gr. każda.

Wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje, tj. akcje serii B, C, zostały w pełni opłacone.

Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 5 gr.

W dniu 23.10.2014r. posiadacze warrantów objęli akcje serii D w liczbie przydzielonych im warrantów tj. 82.375 sztuk. Akcje zostały w pełni opłacone. Cena emisyjna Akcji Serii D wynosi 0,20 zł.

W oparciu o uchwałę WZ nr 14 z dnia 21.03.2013r. o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółka wyemitowała 82.375 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 0,05zł.

W związku z powyższym kapitał zakładowy spółki zostaje podwyższony o kwotę 4.118,75 zł tj. z kwoty 500.000 zł do kwoty 504.118,75 zł, który dzieli się na 10.082.375 akcji, w tym:

- 1) 6.440.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 5 gr każda;
- 2) 1.929.673 akcje imiennych uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 5 gr każda,
- 3) 1.630.327 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 gr każda;
- 4) 82.375 akcji imiennych zwykłych serii D o wartości nominalnej 5 gr każda.

Powyższa ilość akcji jest obowiązująca na dzień 31 grudnia 2014r. jak też na dzień 18.03.2015, tj. publikacji niniejszego sprawozdania.

Każda akcja Spółki posiada równe prawo do dywidendy. Akcje imienne serii C są uprzywilejowane co do głosu, tj. jedna akcja daje uprawnienia do dwóch głosów na WZ.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. jak też na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istnieją akcje (papiery wartościowe), dające specjalne uprawnienia kontrolne.

4.1 Spółka na Giełdzie Papierów Wartościowych.

6 października 2014 r., Polwax S.A. zadebiutował na rynku głównym GPW. W zakończonej ofercie publicznej Spółka uplasowała wszystkie 3.819.865 (w tym 3.179.950 akcji serii B oraz 639.915 akcji serii C) oferowanych akcji stanowiących 38,20% jej kapitału zakładowego (32,02% głosów na Walnym Zgromadzeniu) po cenie na poziomie 15 zł. Inwestorzy instytucjonalni objęli 85% akcji. Do inwestorów indywidualnych trafiło 15% akcji, a stopa redukcji w tej transzy wyniosła 57,9%.

Wartość przeprowadzonej Oferty Publicznej wyniosła 57.297.975,00 zł.

Zgodnie z informacją o kosztach Oferty Publicznej, którą Spółka przedstawiła w raporcie bieżącym nr 1/2015 (stanowiącym uzupełnienie szacunków zaprezentowanych w pierwotnym raporcie bieżącym nr 14/2014) koszty związane z Ofertą Publiczną [poniesione przez Spółkę] wyniosły 604 tys. zł netto (bez VAT), w tym:

- a) przygotowanie i przeprowadzenie Oferty Publicznej – 83 tys. zł netto,
- b) wynagrodzenie subemitentów, dla każdego oddzielnie – nie dotyczy,
- c) sporządzenie prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 282 tys. zł netto,
- d) promocja Oferty – 239 tys. zł netto.

Zgodnie z poniesionymi kosztami Spółki, średni koszt przeprowadzenia Oferty Publicznej przypadający na jedną Akcję Sprzedawaną wyniósł 0,16 zł.

- **Proces wejścia Spółki na GPW przebiegał następująco:**

Oferta publiczna Spółki dotyczyła 3.819.865 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym 3.179.950 akcji serii B oraz 639.915 akcji serii C oraz Spółka ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 8.070.327 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym 6.440.000 akcji serii B oraz 1.630.327 akcji serii C.

Przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski stanowiło nie więcej niż 3.819.865 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN („Akcje Oferowane”, „Akcje Sprzedawane”) spółki Polwax S.A. z siedzibą w Jaśle („Spółka”), w tym 3.260.050 akcji oferowanych przez Krokus Chem S.à r.l., 297.303 akcji oferowanych przez Dominika Tomczyka, 87.504 akcji oferowanych przez Iwara Przyklinga, 87.504 akcji oferowanych przez Vataro Holdings Ltd oraz 87.504 akcji oferowanych przez Patrycję Stokłosę („Sprzedający”, „Akcjonariusze Sprzedający”) („Oferta”). Spółka ubiegała się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 8.070.327 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym 6.440.000 akcji serii B oraz 1.630.327 akcji serii C („Akcje Dopuszczane”).

W dniu 10 czerwca 2014 roku został złożony do KNF Wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki Polwax S.A.. Dom Maklerski mBanku S.A., jako Oferujący w procesie pierwszej oferty publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii B i C oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW w Warszawie S.A. akcji zwykłych na okaziciela serii B i C spółki Polwax Spółka Akcyjna z siedzibą w Jaśle („Spółka”, „Emitent”), złożył w imieniu Emitenta wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego. W dniu 8 września 2014r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki Polwax S.A. W dniu 19 września 2014 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) podjął uchwałę nr 805/14, na podstawie której Spółce został przyznany status uczestnika KDPW w typie EMITENT oraz postanowił zarejestrować:

- w dniu 23 września 2014 r., w depozycie papierów wartościowych 572.979 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki POLWAX S.A. , o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLPOLWX00018,
- w dniu 25 września 2014 r., w depozycie papierów wartościowych 3.246.886 akcji zwykłych na okaziciela spółki POLWAX S.A., o wartości nominalnej 0,05 zł każda, z czego akcji serii B w liczbie 2.606.971 oraz akcji serii C w liczbie 639.915 oraz oznaczyć je kodem PLPOLWX00018.

Ponadto zarząd KDPW zgodnie z powyższą uchwałą zarejestrował, pod warunkiem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, 4.250.462 akcje zwykłe na okaziciela spółki POLWAX S.A., o wartości nominalnej 0,05 zł każda, z czego akcji serii B w liczbie 3.260.050 oraz akcji serii C w liczbie 990.412 oraz oznaczył je kodem PLPOLWX00026.

W dniu 25 września 2014 roku został złożony do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o dopuszczenie następujących papierów wartościowych do obrotu na rynku podstawowym:

- 1) 3.179.950 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05zł,
- 2) 639.915 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05zł,

- 3) 3.260.050 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05zł,
- 4) 990.412 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05zł.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie Uchwały nr 1069/2014 z dnia 29 września 2014 roku postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku regulowanym podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii B i C Spółki:

- 6.440.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda;
- 1.630.327 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

Zgodnie z uchwałą nr 805/14 z dnia 19 września 2014 roku Zarządu KDPW w dniu 1 października 2014 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła rejestracja 4.250.462 akcji Spółki.

W dniu 6 października zgodnie z uchwałą Nr 843/14 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) z dnia 1 października 2014 r. nastąpiła asymilacja 3.819.865 akcji zwykłych na okaziciela Spółki oznaczonych kodem PLPOLWX00018 z 4.250.462 akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLPOLWX00026. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLPOLWX00026.

W uchwale stwierdzono, że z dniem 6 października 2014 r. kodem PLPOLWX00026 oznaczonych jest 8.070.327 akcji zwykłych na okaziciela spółki Polwax S.A.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w uchwale nr 1102/2014 z dnia 2 października 2014r. postanowił wprowadzić z dniem 6 października 2014 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,05zł każda:

- 6.440.000 akcji serii B,
- 1.630.327 akcji serii C.

4.2 Polityka dywidendowa.

Polityka dywidendowa została przedstawiona w Prospekcie Emisyjnym Spółki (Prospekt Spółki jest dostępny na stronie internetowej Spółki <http://inwestor.polwax.pl/strona/inwestor/prospekt-emisyjny>), a mianowicie:

Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie.

Spółka określiła politykę dywidendy. Zgodnie z uchwałą Zarządu nr 33/2014 z dnia 12 maja 2014 roku Zarząd zamierza w najbliższych latach rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie 30-50% zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy. Ostateczna rekomendacja co do wypłaty dywidendy za lata obrotowe 2014–2017 będzie zależała od wielu czynników dotyczących Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim od perspektyw dalszej działalności Spółki, wysokości zysków osiąganych w przyszłości, sytuacji finansowej Spółki oraz przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy, poziomu wskaźników płynności, planów ekspansji oraz wymogów prawa w zakresie powyższych elementów. Wysokość dywidendy rekomendowana przez Zarząd będzie uzależniona od potrzeb Spółki w zakresie konieczności zatrzymania wypracowanych zysków w celu ich wykorzystania na działalność Spółki oraz jej dalszy dynamiczny rozwój. Polityka dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu. Wszystkie akcje Spółki mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy - uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej). Należy mieć także na uwadze ograniczenia dotyczące wysokości wypłaty dywidendy, które wynikają z postanowień umów kredytowych zawartych przez Spółkę (opisanych w Prospekcie Emisyjnym na str. 94 Rozdział XII, pkt 16, Umowy kredytowe –Zgodnie z tymi umowami Spółka zobowiązała się, że bez uprzedniej zgody ING Bank Śląski nie będzie wypłacać dywidendy w sposób naruszający określony w umowie wskaźnik DSCR, a także że bez uprzedniej zgody nie będzie wypłacać dywidendy w wysokości ponad 50% zysku netto Spółki).

Na dzień sporządzania sprawozdania Zarząd nie podjął decyzji o wysokości dywidendy za 2014 rok.

- **W latach 2011-2013 kwestie wypłaty dywidendy wyglądały następująco:**

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych (i) za rok 2011 – całość zysku została przeznaczona na kapitał zapasowy, (ii) za rok 2012 została wypłacona akcjonariuszom Spółki dywidenda w kwocie 0,40 zł na każdą akcję co łącznie pozwoliło na wypłatę akcjonariuszom dywidendy w kwocie 4 000 000 zł (2 mln zł z zysku Spółki, a pozostałe 2 mln zł pochodziło z kapitału zapasowego). Walne Zgromadzenie ustaliło termin wypłaty dywidendy na dzień 11 kwietnia 2013 roku, w tym też terminie dywidenda została wypłacona akcjonariuszom. Dywidenda pochodząca z kapitału zapasowego została wypłacona akcjonariuszom w dniu 10 września 2013 roku.

Dywidenda za 2013 rok została wypłacona z podziału zysku Spółki w dniu 1 kwietnia 2014 roku w kwocie 1 zł za każdą akcję (łącznie 10 000 000 zł).

Zgodnie z umowami z ING Bank Śląski z dnia 8 listopada 2011 roku Spółka zobowiązała się, że bez uprzedniej zgody ING Bank Śląski nie będzie wypłacać dywidendy w kwocie wyższej niż oznaczona w umowie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2014 rok, dokonując wypłaty dywidendy w okresie obejmującym sprawozdanie finansowe, nie naruszyła powyższych ograniczeń umownych.

4.3 Nabycie udziałów (akcji) własnych

W 2014 r. Polwax S.A. nie nabywała udziałów (akcji) własnych.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ POLWAX S.A.

5.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego, które Spółka stosowała w 2014 roku.

Spółka od momentu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym przez Radę GPW uchwałą nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku. Wymieniony dokument jest udostępniony na stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego na Rynku Głównym GPW pod adresem:

<http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>

Spółka informuje również, że nie stosuje innych niż wskazane powyżej zasad dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, w tym wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

5.2 Zasady ładu korporacyjnego, które nie były stosowane.

Zarząd spółki Polwax S.A. doceniając rangę zasad ładu korporacyjnego dla zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Emitenta z jego otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami Emitenta, dąży do osiągnięcia celów wyrażonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW tj. do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy. W związku z tym, Spółka podjęła wszelkie dostępne jej działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW z wyłączeniem:

- Dobra Praktyka II.1 pkt 5 – w zakresie, w jakim odnosi się do zamieszczania na swojej stronie internetowej uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu lub rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającymi zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem w przypadku, gdy wyboru członków organu dokonuje walne zgromadzenie.
- Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej informacji w tym zakresie, jednak nie wyklucza, że zasada ta będzie stosowana w przyszłości. Do momentu, w którym wskazana Dobra Praktyka nie będzie realizowana we wskazany wyżej sposób, Spółka dołoży wszelkich starań aby założenie, które przyświecało jej autorom, a więc należyte rozeznanie przy podejmowaniu uchwały w zakresie wyboru członków organu Spółki, było realizowane.

- Dobra Praktyka II.1 pkt 6 – w zakresie, w jakim odnosi się do zamieszczania na swojej stronie internetowej rocznego sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez Radę Nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i oceną systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.
 - Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej takiej informacji, jednak nie wyklucza, że zasada ta będzie stosowana w przyszłości. Spółka dołoży starań, aby najbliższe roczne sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ukazało się na stronie internetowej Spółki.
- Dobra Praktyka II.1 pkt 9a – w zakresie, w jakim odnosi się do zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo.
 - Spółka nie przewiduje zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo, natomiast zamierza dopełnić starań, aby wymóg zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio został spełniony w ciągu jednego roku od dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Z uwagi na uwarunkowania prawne dotyczące kwestii wykorzystania - poprzez zamieszczenie na stronie internetowej Emitenta - wizerunku i innych cech uczestników Walnego Zgromadzenia, jak również dotyczących ich informacji, które zostałyby utrwalone w zapisie wideo przebiegu Walnego Zgromadzenia, Spółka nie zamierza zamieszczać na stronie internetowej utrwalonego w zapisie wideo przebiegu Walnego Zgromadzenia.
- Dobra Praktyka II.1 pkt 14 – w zakresie, w jakim odnosi się do zamieszczania na swojej stronie internetowej informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informacji o braku takiej reguły.
 - Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej takiej informacji, jednak nie wyklucza, że zasada ta będzie stosowana w przyszłości. Spółka umieści stosowną informację niezwłocznie po podjęciu decyzji czy reguła taka będzie przez nią wypracowana.
- Dobra Praktyka III.8 – w zakresie, w jakim odnosi się do istnienia komitetów działających w Radzie Nadzorczej, w odniesieniu do których zadań i funkcjonowania powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia KE z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

- W Spółce nie funkcjonują żadne komitety, także te wskazane w Załączniku I do zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku. W przypadku, w którym Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że w drodze uchwały Rada Nadzorcza postanowi inaczej. Aktualnie funkcję komitetu audytu pełni Rada Nadzorcza.
- Dobra Praktyka IV.10 – w zakresie, w jakim odnosi się do umożliwienia akcjonariuszom udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
 - Zgodnie z § 12 pkt 10 Statutu Spółka ma formalną możliwość zapewnienia udziału w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Jednak na chwilę obecną w opinii Zarządu Spółki wprowadzenie takiej możliwości nie jest jeszcze dostatecznie rozpowszechnione, a tym samym niesie za sobą ryzyko natury organizacyjno-technicznej mogące skutkować możliwością podważenia podjętych uchwał na skutek usterek technicznych i związanych z tym komplikacji natury prawnej. W miarę upowszechnienia się stosowania przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego zarząd Spółki rozważa w przyszłości zastosowanie środków komunikacji elektronicznej przy wykonywaniu prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

5.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W 2014 roku Spółka doskonalila działalność operacyjną i zarządczą, optymalizowała procesy produkcyjne, oraz usprawniała komunikację poprzez rozwój elektronicznego systemu obiegu dokumentów. Spółka posiada wdrożone stosowne regulaminy, procedury i instrukcje usprawniające realizację procesów funkcjonujących w Spółce. Spółka posiada certyfikowany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji Zintegrowany System Zarządzania. Według rocznego programu audytów prowadzone są wewnętrzne audyty, natomiast raporty z audytów służą jako dane wejściowe do doskonalenia systemu i organizacji.

5.4 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela 19 Znaczeni akcjonariusze na dzień 1 stycznia 2014r.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZ	Rodzaj akcji
Krokus Chem S.à r.l. , spółka prawa luksemburskiego zarejestrowana w luksemburskim Rejestrze Handlowym i Spółek pod numerem B 163330	6 520 100	6 600 200	65,20%	48,67%	6 440 000 akcji imiennych zwykłych 80 100 akcji imiennych uprzywilejowanych
Dominik Tomczyk	1 486 516	2 973 032	14,87%	21,93%	Akcje imienne uprzywilejowane
Patrycja Stokłosa	437 518	875 037	4,38%	6,45 %	Akcje imienne uprzywilejowane
Iwar Przyklang	437 518	875 037	4,38%	6,45 %	Akcje imienne uprzywilejowane
Vatara Holdings Ltd	437 518	875 037	4,38%	6,45 %	Akcje imienne uprzywilejowane

Źródło: Dane zarządcze

W dniu 29 maja 2014r. na skutek decyzji Zarządu w oparciu o wnioski akcjonariuszy część akcji imiennych uprzywilejowanych została zamieniona na akcje na okaziciela, w związku z czym uległa zmianie struktura znacznych akcjonariuszy.

Tabela 20 Znaczni akcjonariusze na dzień 29 maja 2014 roku.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZ	Rodzaj akcji
Krokus Chem S.à r.l. , spółka prawa luksemburskiego zarejestrowana w luksemburskim Rejestrze Handlowym i Spółek pod numerem B 163330	6 520 100	6 520 100	65,20%	54,65%	akcje zwykłe na okaziciela
Dominik Tomczyk	1 486 516	2 675 729	14,87%	22,43%	1 189 213 akcji imiennych uprzywilejowanych 297 303 akcji zwykłych na okaziciela
Patrycja Stokłosa	437 518	787 532	4,38%	6,60 %	350 014 akcji imiennych uprzywilejowanych 87 504 akcji zwykłych na okaziciela

Źródło: Dane zarządcze

W związku ze sprzedażą akcji oferowanych w ramach pierwszej oferty publicznej jak też z nabyciem znacznych pakietów akcji w ramach IPO przez OFE AVIVA oraz OFE ING, struktura akcjonariuszy uległa zmianie i prezentuje ją poniższa tabela.

Tabela 21 Znaczeni akcjonariusze na dzień 31 grudnia 2014 roku jak też na dzień 18.03.2015 roku, tj. dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ	Rodzaj akcji
Krokus Chem S.à.r.l.	3 260 050	32,33%	3 260 050	27,14%	Akcje zwykłe na okaziciela
Dominik Tomczyk	1 189 213	11,80%	2 378 426	19,80%	1 189 213 akcji imiennych uprzywilejowanych
Patrycja Stokłosa	350 014	3,47%	700 028	5,83%	350 014 Akcji imiennych uprzywilejowanych
OFE AVIVA	700 000	6,94%	700 000	5,83%	Akcje zwykłe na okaziciela
OFE ING	700 000	6,94%	700 000	5,83%	Akcje zwykłe na okaziciela

Źródło: Dane zarządcze

5.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Na dzień 31 grudnia 2014 r. jak też na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istnieją akcje (papiery wartościowe), dające specjalne uprawnienia kontrolne.

5.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

Do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym co najmniej jednej akcji, obowiązywały ograniczenia w rozporządzaniu akcjami wyłącznie imiennymi (w zbywaniu, w obciążaniu). Ograniczenia określono w Statucie Spółki w par. 6-10 i wynikają one z prawa pierwszeństwa akcjonariuszy serii C i D, prawa pierwszeństwa, prawa przyłączenia, uzyskania stosownych zgód przy obciążaniu akcji. Ograniczenia powyższe wygasły.

- W zakresie 82.375 szt. akcji serii D wyemitowanych w roku 2014 rozporządzanie jest wyłączone do dnia 23 października 2015r.
- Na akcjach imiennych serii C ustanowione są zastawy rejestrowe, zgodnie z podpisanymi umowami zastawów oraz umową kredytu akwizycyjnego z dnia 08.11.2011r z późniejszymi zmianami. Ograniczenia w rozporządzaniu (zbywalności) obowiązują do dnia całkowitej, nieodwołalnej i bezwarunkowej spłaty wierzytelności w całości. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej 25/XII/2012 z 18.012.2012r. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na wykonywanie przez zastawnika prawa głosu z wszystkich akcji na których ustanowiono zastaw rejestrowy.
- Umowa (Umowa Lock-Up) ograniczająca zbywalność akcji zawarta przez część akcjonariuszy Spółki

W związku z zamiarem zapewnienia powodzenia pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, w dniu 30 maja 2014 roku (znaczący) akcjonariusze Emitenta w postaci: Krokus Chem S.à.r.l, Pana Dominika Tomczyka, Pana Iwara Przyklinga, Pani Patrycji Stokłosy i Vataro Holdings, Pana Piotra Kosińskiego, Pana Jacka Stelmacha, Pana Jacka Budzowskiego oraz Polwax S.A., zawarli z Domem Maklerskim mBanku S.A (Oferującym akcje Spółki) umowę dotyczącą zobowiązania do nierozporządzania akcjami („Umowa Lock-Up”), na podstawie której zobowiązali się do czasowego ograniczenia zbywania posiadanych przez siebie Akcji Emitenta.

Każdy z akcjonariuszy oraz Spółka zobowiązali się osobiście wobec Oferującego, że w okresach lock-up określonych niezależnie dla poszczególnych Akcjonariuszy oraz w przypadku Spółki przez okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej, nie będą - bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, – oferować, sprzedawać, obciążać (z wyłączeniem dokonywania zmiany w zakresie zabezpieczeń już ustanowionych) ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami, a Oferujący zobowiązał się wobec każdego z akcjonariuszy oraz Spółki takiej zgody nie odmówić ani nie opóźniać bez uzasadnienia, w przypadku gdy w opinii Oferującego, czynności te nie spowodują negatywnych skutków dla interesów inwestorów Spółki posiadających akcje.

Jako wyjątek od zakazu rozporządzenie Akcjami może mieć miejsce wyłącznie w następujących przypadkach:

- a) sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej,
- b) sprzedaży akcji w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszone przez potencjalnego inwestora na liczbę akcji, która pozwoli takiemu inwestorowi na uzyskanie więcej niż 50% głosów na WZA Spółki,
- c) dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę („buy back”), o ile taki skup będzie dokonywany w drodze oferty skierowanej do wszystkich akcjonariuszy w formie publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, publicznego zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki lub w trybie transakcji giełdowych realizowanych zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Europejskiej (WE) Nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 roku wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych,
- d) zbycia akcji w wyniku orzeczenia sądu lub z powodu wydania decyzji przez organ administracji publicznej,
- e) przeniesienia akcji na następcę prawnego Akcjonariusza,
- f) zbycia lub przeniesienia akcji w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego,
- g) przeniesienia akcji na podmiot powiązany z Akcjonariuszem w rozumieniu MSR 24 (jednakże pod warunkiem przystąpienia przez ten podmiot do niniejszej Umowy),
- h) emisji papierów wartościowych Spółki (w tym warrantów subskrypcyjnych oraz akcji) w związku z programem motywacyjnym dla wyższej kadry kierowniczej Spółki przyjętym w Spółce uchwałą nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 marca 2013 roku.

Długość okresu lock-up jest określona w miesiącach. Bieg wskazanego poniżej danego okresu lock-up rozpoczyna się w dniu następującym po dniu przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej tj. od dnia 25 września 2014r. Wraz z upływem ostatniego dnia w okresie lock-up, zobowiązanie akcjonariusza lub Spółki Umowy wygasa odpowiednio w części lub w całości bez konieczności składania jakichkolwiek dodatkowych oświadczeń.

Tabela 22 Okres ograniczeń w zbywalności akcji związku z „umową lock-up”.

Akcjonariusz	Akcje Dopuszczone (do obrotu giełdowego)	Akcje imienne
Krokus Chem	12	-
Dominik Tomczyk	-	36
Jacek Stelmach	18	36
Piotr Kosiński	18	36
Jacek Budzowski	-	36
Iwar Przyklang	15	-
Vatara Holdings	15	-
Patrycja Stokłosa	-	36

Źródło: Dane zarządcze

5.7 Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Członkowie Zarządu posiadają akcje oraz nie posiadają obligacji z prawem pierwszeństwa, obligacji zamiennych, warrantów subskrypcyjnych ani jakichkolwiek innych opcji na akcje.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji na dzień 31 grudnia 2014 r. jak też na dzień sporządzania sprawozdania tj. 18.03.2015 r przez członków Zarządu oraz osoby nadzorujące przedstawia poniższa tabela.

Tabela 23 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2014r.

Osoba	Stanowisko	Stan posiadania akcji
Dominik Tomczyk	Prezes Zarządu	1 189 213 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ.). Akcje o wartości nominalnej 0.05 zł, stanowiące 11,80% kapitału zakładowego i dające 19,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Osoba	Stanowisko	Stan posiadania akcji
Jacek Stelmach	Wiceprezes Zarządu	148 893 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ.) oraz 63 812 akcji zwykłych na okaziciela. Akcje o wartości nominalnej 0.05 zł, stanowiące 2,11% kapitału
Piotr Kosiński	Wiceprezes Zarządu	148 893 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ.) oraz 63 812 akcji zwykłych na okaziciela. Akcje o wartości nominalnej 0.05 zł, stanowiące 2,11% kapitału
Leszek Stokłosa *	Członek Rady Nadzorczej	Pośrednio posiada 350 014 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ.). Akcje o wartości nominalnej 0.05 zł, stanowiące 3,47% kapitału zakładowego i dające 5,83% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Źródło: Dane zarządcze

*Leszek Stokłosa jest mężem Patrycji Stokłosa (akcjonariusza) z którą łączy go małżeńska majątkowa wspólność ustawowa.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji oraz nie posiadają obligacji z prawem pierwszeństwa, obligacji zamiennych, warrantów subskrypcyjnych ani jakichkolwiek innych opcji na akcje, z wyjątkiem pana Leszka Stokłosa którego stan posiadania pośrednio akcji zestawiono w tabeli powyżej.

5.8 Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

5.9 Funkcjonowanie organów Spółki. Opis zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Organami Spółki są:

Walne Zgromadzenie

Rada Nadzorcza

Zarząd

W zakresie prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji obowiązuje kodeks spółek handlowych. Zarząd nie posiada szczególnych uprawnień do prowadzenia wykupu lub emisji akcji.

5.9.1 Walne Zgromadzenie.

Kompetencje i przebieg Walnych Zgromadzeń (WZ) Polwax S.A. określają szczegółowo Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 29.05.2014 r.) oraz Regulamin Walnych Zgromadzeń (z dnia 29.05.2014r.). Obydwa udostępniamy na stronie internetowej Spółki w zakładce *Ład korporacyjny*.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Czechowicach-Dziedzicach lub w Krakowie lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie Rady Nadzorczej, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, akcjonariusza (akcjonariuszy) reprezentującego co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. WZ zwołuje się poprzez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki i w sposób określony przepisami prawa.

Walne Zgromadzenie Spółki nie może być odwołane bez zgody podmiotu lub osoby zwołującej Walne Zgromadzenie Spółki oraz zgody Rady Nadzorczej. Za zgodą ww. podmiotów oraz Rady Nadzorczej dopuszczalna jest również zmiana terminu Walnego Zgromadzenia. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia jest dokonywana w sposób przewidziany dla jego zwołania. Walne Zgromadzenie będzie mogło podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile obowiązujące przepisy lub Statut nie stanowią inaczej.

Uchwały zwiększające świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplające ich prawa wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mają prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia – do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy.

Propozycje te wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane – osobno dla każdego projektu uchwały – z podaniem imienia i nazwiska osoby zgłaszającej propozycję, na ręce Przewodniczącego.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
2. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
3. powoływanie pełnomocnika do reprezentowania Spółki w umowach i sporach z Członkami Zarządu;
4. podejmowanie uchwał o podziale zysków albo pokryciu strat;
5. połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
6. rozwiązanie i likwidacja Spółki, w tym powołanie likwidatora, oraz zakończenie działalności przez Spółkę w inny sposób;
7. podwyższenie kapitału zakładowego;
8. obniżenie kapitału zakładowego i umorzenie akcji;
9. zmiana Statutu, a w tym zmiana przedmiotu działalności Spółki;
10. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;

11. uchwalanie, uchylanie oraz zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej lub upoważnienie Rady Nadzorczej do samodzielnego uchwalenia Regulaminu Rady Nadzorczej;
12. ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
13. ustalanie liczebności Rady Nadzorczej Spółki;
14. określanie dnia dywidendy;
15. określenie terminu wypłaty dywidendy;
16. rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd lub akcjonariuszy;
17. inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia nie należy wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, udziału w nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania nieruchomości lub udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości.

Przebieg WZ jest protokołowany przez notariusza. Przewodniczący WZ podpisuje protokół z WZ

W 2014r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się w dniu 14.03.2014r., Nadzwyczajne WZ w dniu 23.04.2014r oraz 29.05.2014r.

5.9.2 Rada Nadzorcza.

Organem nadzorczym Spółki jest Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu Spółki z dnia 29.05 2014r. oraz Regulaminu RN z dnia 16.10.2014r., udostępnionych na stronie internetowej Spółki w zakładce Ład korporacyjny (<http://inwestor.polwax.pl/strona/lad-korporacyjny/dokumenty-spolki>).

Obecnie RN liczy pięciu członków i jej skład osobowy przedstawiono w tabeli nr 24.

Tabela 24 Skład Rady Nadzorczej POLWAX S.A. na dzień 31 grudnia 2014r.

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w organie	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji
Robert Bożyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku
Tomasz Biel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku
Witold Radwański	Członek Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku
Monika Gaszewska	Członek Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku
Łeszek Stokłosa	Członek Rady Nadzorczej	29 maja 2014 roku

Źródło: Dane zarządcze

Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego. Walne Zgromadzenie może określić w powyższych granicach liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji, przy czym dotyczy to również przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu Spółek Handlowych. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz mogą wybrać spośród siebie Wiceprzewodniczącego lub osoby pełniące inne funkcje.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką, określone w zbiorze zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na ww. rynku. Wraz z oświadczeniem o wyrażeniu zgody na powołanie na członka Rady Nadzorczej, kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności przez cały okres trwania kadencji. Jeżeli w trakcie trwania kadencji członek Rady Nadzorczej przestał spełniać kryteria niezależności, zawiadamia o tym na piśmie Zarząd Spółki, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 (trzech) dni od zajścia zdarzenia powodującego zaprzestanie spełniania tych kryteriów lub powzięcia takiej informacji. Utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.

Na dzień 31 grudnia 2014r. jak też na dzień sporządzania sprawozdania tj. 18.03.2015 r członkami Rady Nadzorczej spełniającymi powyższe kryterium niezależności są: Monika Gaszewska oraz Tomasz Biel.

Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć) lat i jest wspólna. Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż przewiduje § 13 ust. 1 Statutu, jednakże co najmniej 5 (pięciu), jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał. Jeżeli liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej 5 (pięciu) członków w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie), a uprawnienie do powołania w ich miejsce nowych członków Rady Nadzorczej przysługuje Walnemu Zgromadzeniu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą - w celu uzupełnienia Rady Nadzorczej do pięcioosobowego składu - w drodze kooptacji powołać nowych członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej powołani w drodze opisanej powyżej kooptacji będą sprawowali swoje czynności do czasu zatwierdzenia ich powołania

przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo dokonania wyboru ich następców. Po dokonaniu kooptacji członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji w przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej dwóch.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej.

Tabela 25 Rada Nadzorcza – informacje.

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w organie	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Robert Bożyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku*
Tomasz Biel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku*
Witold Radwański	Członek Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku*
Monika Gaszewska	Członek Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku*
Łeszek Stokłosa	Członek Rady Nadzorczej	29 maja 2014 roku	29 maja 2019 roku*

Źródło: Dane zarządcze

**Członkowie Rady Nadzorczej byli powoływani pod rządami starego Statutu Spółki, który przewidywał, iż kadencje członków Rady Nadzorczej nie są wspólne.*

Do dnia 29.05.2014r. Rada Nadzorcza była czteroosobowa.

• Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny. W celu wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz spraw określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie należą także: (i) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki, (ii) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach członka Zarządu Spółki lub całego Zarządu Spółki, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności, (iii) wyrażanie zgody na obejmowanie, nabywanie, zbywanie i obciążanie przez Spółkę udziałów albo akcji w innych spółkach, przystępowanie lub występowanie z innych spółek lub podmiotów, lub wspólnych przedsięwzięć oraz nabywanie przedsiębiorstw lub zorganizowanych części przedsiębiorstw innych podmiotów, (iv) wyrażenie zgody na tworzenie i likwidację oddziałów Spółki oraz zakładów i oddziałów zagranicznych Spółki, (v) uchwalanie, uchylanie oraz zmiany Regulaminu Zarządu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, (vi) ustalanie

wynagrodzenia członków Zarządu Spółki, (vii) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), jak również zatwierdzanie warunków umowy z biegłym rewidentem oraz zatwierdzanie rozwiązania przez Spółkę takiej umowy, (ix) zatwierdzanie rocznych budżetów Spółki i wszelkich zmian do tych dokumentów, o których mowa w § 17 ust. 1 pkt 5) Statutu, (x) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy przez Zarząd, (xi) wyrażenie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich zobowiązań oraz dokonywanie wydatków (w tym wydatków inwestycyjnych, nabycie lub zbycie nieruchomości, udziału w nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania nieruchomości lub udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji z tym samym podmiotem lub Podmiotami Powiązanymi o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) brutto, nie ujętych w budżecie na dany rok, a także zobowiązań do świadczenia z tym samym podmiotem lub podmiotami powiązanymi, jeżeli w okresie poprzednich 12 miesięcy wartość zobowiązań przekracza równowartość 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), z wyłączeniem czynności, których przedmiotem jest: a) zakup surowców, półproduktów związanych z produkcją oraz sprzedażą parafin, mas parafinowych, wosków, wazelin, smarów i pozostałych produktów parafinowych, b) produkcja parafin, mas parafinowych, wosków i pozostałych produktów parafinowych, c) sprzedaż parafin, mas parafinowych, wosków, wazelin, smarów i pozostałych produktów parafinowych, d) zakup surowców, półproduktów związanych z produkcją oraz sprzedażą świec i zniczy, w ramach normalnej, zgodnej z budżetem na dany rok obrotowy, działalności Spółki; (xi) wyrażenie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki pożyczek i kredytów lub innych zobowiązań o podobnym charakterze (w szczególności leasing), nie przewidzianych w budżecie, jeżeli łączna wartość zadłużenia Spółki z tytułu zaciągnięcia takich pożyczek lub kredytów przekroczyłaby w jednym roku obrotowym kwotę 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych); (xii) wyrażenie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych rzeczowych obciążeń majątku Spółki lub spółki zależnej od Spółki, nie przewidzianych w Budżecie; powyższe nie dotyczy obciążeń majątku (z wyłączeniem nieruchomości) ustanawianych na zabezpieczenie długów Spółki lub spółki zależnej od Spółki, jeżeli wartość obciążanego majątku nie przekracza kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) w jednym roku obrotowym, (xiii) wyrażenie zgody na emisję instrumentów dłużnych przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki, nie przewidzianych w budżecie, (xiv) zawarcie (w odniesieniu do członków Zarządu Spółki) lub wyrażenie zgody na zawarcie wszystkich umów lub podjęcie zobowiązań prowadzących do zawarcia umów pomiędzy Spółką lub spółką od Spółki zależną, a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej, akcjonariuszami lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy Spółki, (xv) wyrażenie zgody na udzielanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki poręczeń, oraz na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki zobowiązań z tytułu poręczeń, gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych, w tym wystawienie lub awalowanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki weksli; (xvi) wyrażenie zgody na zbycie

Jasło 18.03.2015r.

jakichkolwiek licencji, praw autorskich, czy know-how; o ile jednorazowa wartość zbywanych praw przekracza kwotę 10 000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych) w jednym roku obrotowym;(xvi) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę jakichkolwiek innych umów lub zaciąganie jakichkolwiek innych zobowiązań lub dokonanie jakichkolwiek innych rozporządzeń nie przewidzianych w budżecie o wartości przekraczającej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) brutto; (xvii) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń, w tym w szczególności darowizn, lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań, nie przewidzianych w Budżecie o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) brutto, (xviii) wyrażenie zgody na zawieranie, zmianę lub rozwiązanie przez Spółkę umów najmu, dzierżawy, leasingu i użyczenia nieruchomości oraz na zawieranie umów przelewu praw i przejęcia obowiązków wynikających z powyższych umów; powyższe nie dotyczy umów najmu lub dzierżawy nieruchomości, jeżeli racjonalnie ustalona wartość czynszu dzierżawnego nie przekracza kwoty 5 000,00 zł (pięciu tysięcy złotych) miesięcznie, a umowa może być rozwiązana zachowaniem trzymiesięcznego lub krótszego okresu wypowiedzenia, (xix) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi lub też na uczestnictwo w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz, (xx) wyrażanie zgody na powoływanie przez Zarząd bądź pełnomocnika ustanowionego przez Zarząd, działających w imieniu Spółki jako wspólnika lub akcjonariusza członków organów spółek zależnych Spółki, (xxi) wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę prawa głosu przy podejmowaniu uchwał wspólników na zgromadzeniach wspólników lub walnych zgromadzeniach innych spółek handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza, z wyłączeniem uchwał w sprawach formalnych lub porządkowych, związanych z przebiegiem zgromadzeń wspólników lub walnych zgromadzeń, (xxii) wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę jakichkolwiek praw korporacyjnych w innych spółkach handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza, prowadzących do jakichkolwiek zmian w strukturze właścicielskiej takich innych spółkach handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza, (xxiii) wyrażanie zgody na dokonywanie Spółką lub spółką zależną od Spółki transakcji na instrumentach pochodnych w rozumieniu art. 3 pkt 28a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub przepisu, który go zastąpi w przyszłości lub innych instrumentach o podobnym charakterze, (xxiv) powoływanie komitetów, o których mowa w § 13a Statutu, (xxv) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub członek bądź członkowie Rady Nadzorczej posiadają uprawnienie do stałego indywidualnego wykonywania prawa i czynności nadzoru. Rada Nadzorcza oraz jej członkowie przy wykonywaniu prawa i czynności nadzoru są uprawnieni do żądania i otrzymania wszelkich dokumentów Spółki oraz ich kopii oraz odpisów. Zarząd Spółki zobowiązany jest zapewnić w siedzibie Spółki stałą dostępność wszelkich dokumentów Spółki i możliwość

wykonywania uprawnień nadzorczych, nadto zapewnić wykonywanie czynności sekretarskich, wykonanie kopii oraz wykonanie odpisów dokumentacji dla Rady Nadzorczej lub jej członków. Zarząd, przed dokonaniem czynności objętej obowiązkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, zobowiązany jest wystąpić do Rady Nadzorczej z pisemnym wnioskiem o udzielenie zgody.

Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż 5 członków, wykonuje zadania komitetu audytu. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: 1) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym; 2) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; 3) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; 5) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług; 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki. W związku tym, RN Spółki liczy nie więcej niż 5 członków, komitet audytu nie został powołany.

Członkiem Rady Nadzorczej, który spełnia kryteria niezależności, o których mowa w art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i ma kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości, rewizji finansowej jest Pani Monika Gaszewska.

Informacje na temat osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego udostępniono na stronach internetowych spółki w zakładce Rada Nadzorcza.

5.9.3 **Zarząd.**

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Od dnia 01.01.2014 do dnia 31.12.2014r. Zarząd działał w składzie trzyosobowym:

Dominik Tomczyk – Prezes Zarządu

Piotr Kosiński - Wiceprezes Zarządu

Jacek Stelmach - Wiceprezes Zarządu

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu

Sposób powołania i odwołania członków Zarządu, zakres kompetencji i zasady funkcjonowania Zarządu są określone przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminem Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym w szczególności Prezesa Zarządu.

Członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki.

Kadencja członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat i nie jest wspólna. Członek Zarządu może zostać ponownie powołany nie wcześniej niż na rok przed upływem kadencji członka Zarządu. Kadencja każdego z członków Zarządu biegnie od daty jego powołania. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji przez poszczególnych członków Zarządu.

Rada Nadzorcza ma prawo zawiesić, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegować członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. W przypadku niemożności sprawowania czynności przez członka Zarządu Rada Nadzorcza powinna niezwłocznie podjąć odpowiednie działania w celu dokonania zmiany w składzie Zarządu.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu.

Tabela 26 Zarząd POLWAX S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w organie	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Dominik Tomczyk	Prezes Zarządu	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku
Jacek Stelmach	Wiceprezes Zarządu	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku
Piotr Kosiński	Wiceprezes Zarządu	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku

Źródło: Dane zarządcze

• Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki, kieruje jej działalnością, zarządza majątkiem i reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy państwowej i wobec osób trzecich. Wszelkie sprawy związane z kierowaniem działalnością Spółki nie zastrzeżone przepisami prawa lub Statutu Spółki dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu.

Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki. Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki. Jeżeli jednak przed załatwieniem takiej sprawy choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli dana sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Spółki, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu. Za czynności zwykłe Spółki przyjmuje się podejmowanie czynności zmierzających do utrzymania przedsiębiorstwa w ruchu, zapewniającego jego normalne funkcjonowanie i utrzymanie udziału w rynku oraz utrzymanie zdolności wprowadzania na rynek produktów.

• Sposób funkcjonowania Zarządu

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu lub jeżeli na posiedzeniu Zarządu obecni są wszyscy członkowie Zarządu, a żaden z nich nie sprzeciwi się odbyciu posiedzenia bez formalnego zawiadomienia. Uchwały

Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

W przypadku jednoosobowego Zarządu, członek Zarządu jest uprawniony do samodzielnej reprezentacji Spółki. W przypadku wieloosobowego Zarządu, Spółka reprezentowana jest przez dwóch członków Zarządu Spółki działających łącznie lub przez członka Zarządu Spółki działającego łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy:

- a) które zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki lub przepisami prawa powinny być rozpatrywane przez Radę Nadzorczą, lub Walne Zgromadzenie;
- b) wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłego zarządu;
- c) których prowadzeniu przeciwstawił się choćby jeden z członków Zarządu;
- d) powołania prokurenta Spółki;
- e) których rozstrzygnięcia w formie uchwały zażąda Prezes Zarządu, lub członek Zarządu;
- f) zwołania Walnego Zgromadzenia;
- g) ustalenia regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa, w tym ustalenia organizacji przedsiębiorstwa;
- h) uchwalenia strategii Spółki, lub długoterminowych planów działalności;
- i) ustalenie prawem wymaganych regulaminów;
- j) wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń, w szczególności darowizn;
- k) zaciąganie kredytów i pożyczek;
- l) nabycie, lub zbycie nieruchomości, lub prawa wieczystego użytkowania;
- m) realizowanie przez spółkę inwestycji o wartości przekraczającej 100 tys. zł (słownie sto tys. zł);
- n) określone w innych aktach wewnętrznych Spółki.

Członkowie Zarządu nadzorują pracę w zakresie powierzonych im zagadnień oraz bezpośrednio podporządkowanych im komórek organizacyjnych Spółki.

Rada Nadzorcza uchwaliła Regulamin Zarządu, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki w zakładce *Ład korporacyjny*.

Informacje na temat osób wchodzących w skład Zarządu Spółki, w szczególności ich doświadczenie i kompetencje określono na stronach internetowych Spółki w zakładce Zarząd (<http://inwestor.polwax.pl/strona/spolka/zarzad>).

5.9.4 Zasady zmiany statutu.

Zasady zmiany Statutu Spółki reguluje Kodeks Spółek Handlowych. Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia (WZ) i wpisu do rejestru. Tekst jednolity Statutu uwzględniający wprowadzone zmiany może uchwalić WZ, lub Rada Nadzorcza (RN) o ile WZ udzieli RN upoważnienia w tym zakresie.

Zmiana Statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymaga wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na zmianę, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie powzięta większością dwóch trzecich głosów reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.